

传媒

国产游戏新一批版号下发，暑期档多款重磅游戏待上线

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：朱骏楠

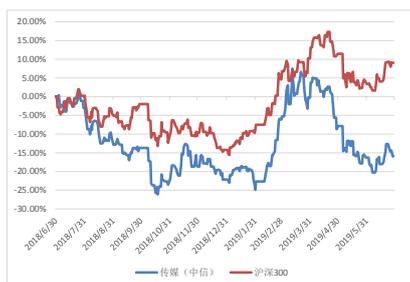
执业证书编号：S0740517080007

Email: zhuqn@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	142
行业总市值(百万元)	1343057.05
行业流通市值(百万元)	997,783.705

行业-市场走势对比



相关报告

<<【中泰传媒】华数传媒（000156）深度报告：转型升级不断深化，智慧广电开疆扩土>>2019.06.27

<<【中泰传媒】营销行业专题报告：关注业绩高增的低估值数字营销龙头公司>>2019.06.27

<<【中泰传媒 芒果超媒】深度报告：内容独具特色的在线视频平台>>2019.06.23

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
芒果超媒	41.05	0.87	1.06	1.39	1.74	47	39	30	24	1.14	买入
完美世界	25.81	1.30	1.64	1.86	2.04	20	16	14	13	0.86	买入
吉比特	209.9	10.06	11.53	13.19	15.55	21	18	16	14	1.02	买入
新媒股份	86.50	2.13	2.80	3.64	4.54	41	31	24	19	0.83	买入
华扬联众	13.68	0.56	1.09	1.52	1.92	24	13	9	7	0.18	买入

备注：

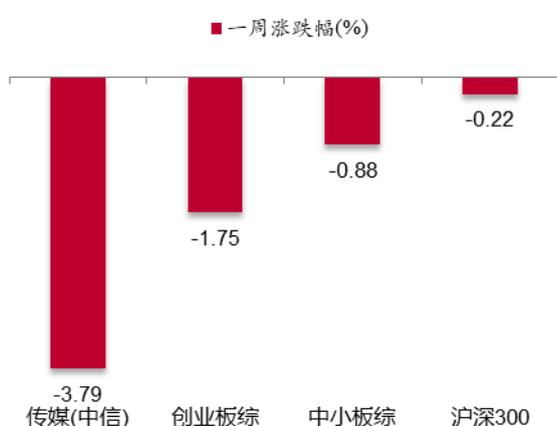
投资要点

- **【中泰传媒互联网团队一周观点】**本周行情：本周传媒板块下跌 3.79%，跌幅大于沪深 300（-0.22%）、中小板（-0.88%）与创业板（-1.75%）。
- **新一批游戏版号审核下发，控量提质。**新一批版号于 6 月 28 日挂网公示，共计 22 款国产游戏获得版号，数量上明显有所下降，从获取版号厂商的角度来看，包括西山居（《剑网 3》端游）、畅游（《鹿鼎记手游》、《天龙八部荣耀版》、《新鹿鼎记》）、完美世界（《我的起源》、《神雕侠侣 2》）、网易（《量子特工》）、掌趣科技（《真红之刃》）、叠纸（《闪耀暖暖》）等研发型厂商均有游戏获得版号，这充分体现了监管层对引导游戏行业控量提质发展的主思路，利好优质内容创意研发型厂商。
- **暑期档游戏内容上线可期。**目前暑期档预计上线的重点游戏包括《我的起源》（完美研发、腾讯独代）、《龙族幻想》（祖龙研发、完美参股、腾讯代理）、《一人之下》（腾讯）、《花与剑》（网易）、《重装上阵》（网易）、《龙之谷 2》（盛大）、《权力的游戏：凛冬将至》（游族研发、腾讯独代）、《闪耀暖暖》（苏州叠纸）等。
- **在线视频优质内容带动付费转化。**本周优酷与腾讯分别上线《长安十二时辰》以及《陈情令》，其中《长安十二时辰》豆瓣评分高达 8.7，口碑较为突出。在线视频行业 MAU 增长逐渐趋于平稳的当下，优质内容的推出不断提升付费率将成为视频网站的核心竞争力所在。
- **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: 本周传媒板块下跌-3.79%, 跌幅大于沪深300(-0.22%)、中小板(-0.88%)与创业板(-1.75%), 跌幅位于全行业下游水平。

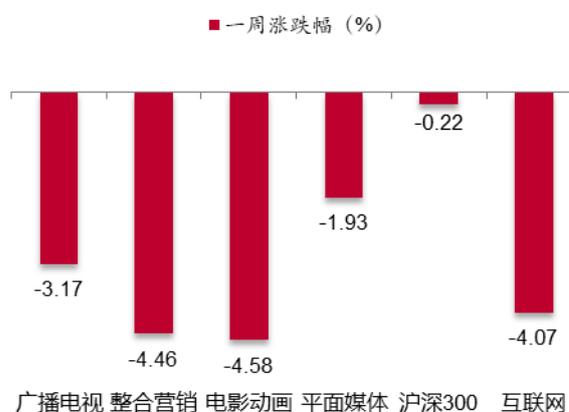
- 从传媒各个细分板块来看, 各板块均出现下跌。电影动画板块跌幅最大, 达到-4.58%, 整合营销板块跌幅排名第二, 为-4.46%, 互联网、广播电视、平面媒体板块涨幅排名3~5位, 分别为-4.07%、-3.17%、-1.93%。
- 从个股来看, 华媒控股上涨24.63%, 位列第一; *ST富控上涨9.52%, 位列第二; 中潜股份上涨7.04%, 位列第三。个股跌幅前三: 电魂网络(-23.25%)、中体产业(-15.87%)、聚力文化(-13.32%)。

图表1: 传媒板块 VS 沪深300、中小盘、创业板



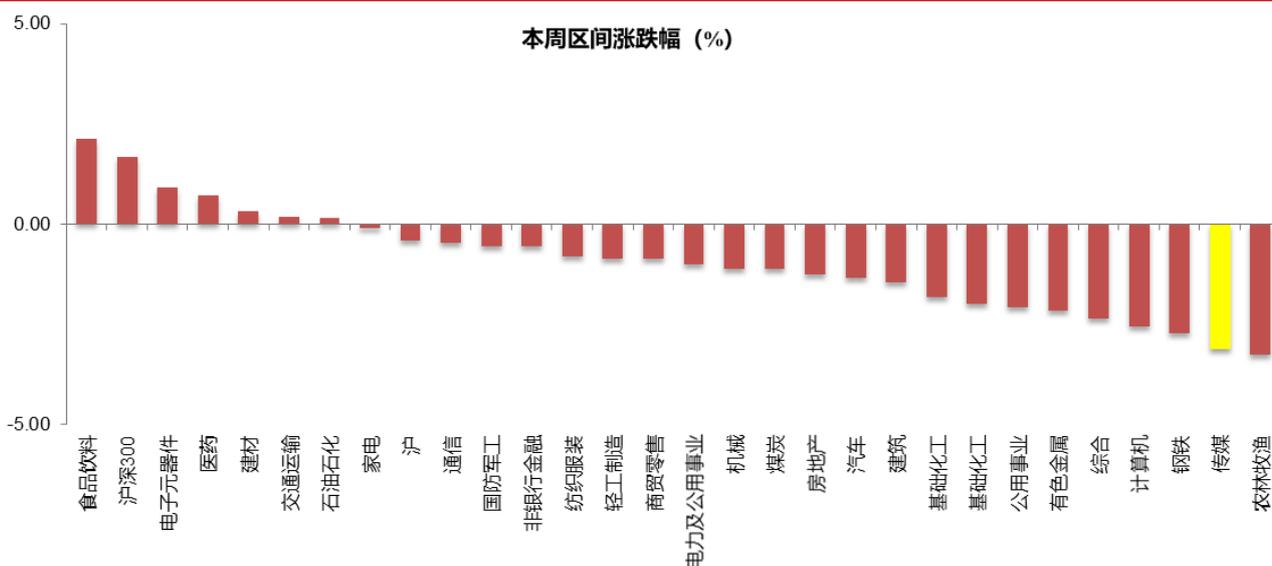
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表2: 传媒子版块与沪深300周涨跌幅比较



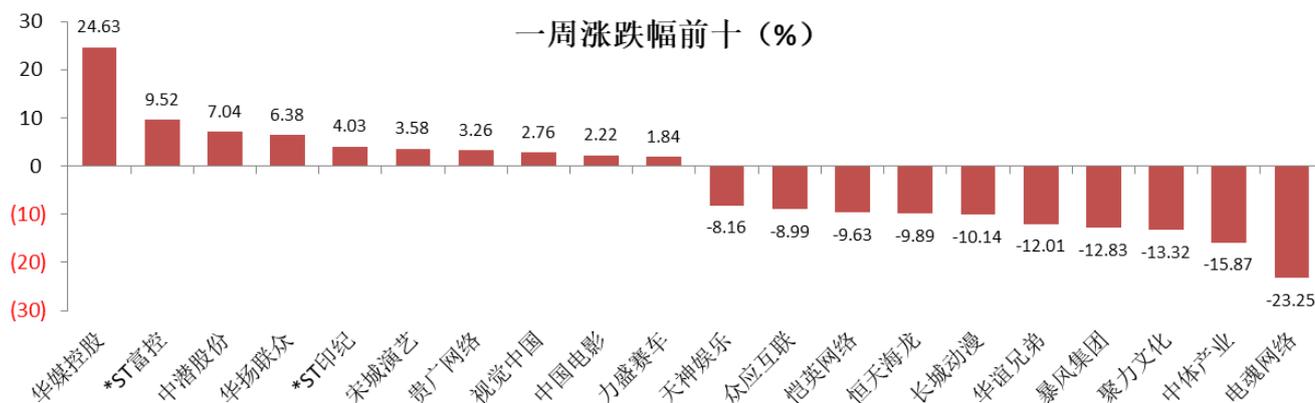
来源: Wind, 中泰证券研究所

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:

业绩预告:

【新文化】公司 2019 年上半年预计实现归母净利润 0.47 亿元至 0.95 亿元, 同向下降。

重大事项:

【三六零】关于全资子公司北京奇虎科技有限公司中标的公告: 公司下属全资子公司北京奇虎科技有限公司作为主单位, 与广东南方电信规划咨询设计院有限公司以联合体形式参与了重庆市合川区 360 网络安全协同创新产业园一期项目 (EPC 模式) 的邀请招标工作并成功中标, 中标金额人民币 2.395 亿元。

【长城影视】关于控股子公司股权被冻结的公告: 因杭州市下城区人民法院受理了中国银行股份有限公司浙江省分行与公司等其他有关方的金融借款合同纠纷一案, 导致公司持有的安徽马仁奇峰文化旅游股份有限公司 64.50% 股权被冻结。截至 2018 年 12 月 31 日, 马仁奇峰经审计的归属于母公司净资产金额为 14,223.36 万元, 占公司最近一期 (2018 年 12 月 31 日) 经审计归属于母公司净资产的 59.65%。

【中国科传】关于以自有资金收购法国 EditionDiffusionPressSciencesSA100% 股权的公告: 2019 年 6 月 28 日, 确定中国科传以自有资金收购法国 EDP Sciences 100% 的股权, 无现金无负债的 EDP Sciences 企业价值为 1,200 万欧元, 最终交易对价将按照《股份购买协议》中的相关条款, 根据 EDP Sciences 交割日的净负债和净营运资本情况进行调整。

【江苏有线】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之实施情况暨新增股份上市公告书: 江苏有线拟以发行股份及支付现金方式购买控股子公司江苏有线网络发展有限责任公司除上市公司持股外的剩余 70% 股权, 交易完成后, 发展公司将成为江苏有线全资子公司。

【新经典】出售新经典书店有限公司部分股权暨关联交易的公告: 新经典文化股份有限公司拟与大端投资管理有限公司签订《股权转让协议》, 以 6400 万元人民币将公司持有的新经典书店有限公司 85% 股权转让给受让方。公

司控股股东、实际控制人陈明俊先生持有受让方 100% 股权，根据《上海证券交易所股票上市规则》，本次交易事项构成关联交易。

周重点新闻：

- ◇ **《长安十二时辰》《陈情令》悄然开播。**6月27日，由肖战、王一博主演的电视剧《陈情令》临时宣布定档，并于当日晚开播。同晚八点，雷佳音、易烱千玺主演的《长安十二时辰》也悄无声息地开播，并且一次性放出了 12 集内容。（来源：凤凰网 20190627）
- ◇ **优酷宣布与华为展开合作。**6月25日，优酷宣布与华为将在内容制作、宣发、视听体验等方面展开合作。双方此次合作主要基于华为视频。手机终端、平板产品中的华为视频 App 将会开辟专区展示优酷的内容，同时也会进行帐号的打通。优酷方面也表示，未来双方还将会在大屏等终端上进行更多合作。（来源：36 氪 20190625）
- ◇ **华为与网易成立 5G 云游戏联合创新实验室。**6月25日，华为 X Labs 与网易雷火游戏事业部达成签署合作备忘录（MOU），成立 5G 云游戏联合创新实验室，探索 5G 行业应用的各种可能性，推进云游戏产业生态发展。双方将开展三个方面的研究：1.洞察游戏用户体验现状和需求，研究 5G 游戏体验评估模型；2.游戏在 5G 网络/5G 手机上的适配调优；3.联合进行游戏在跨平台进行技术验证。（来源：36 氪 20190625）
- ◇ **人民网公布《游戏适龄提示草案》，建议游戏公司做玩家适龄提醒。**6月26日，由人民网主办、金报电子音像出版中心承办的 2019 游戏企业责任论坛在人民日报社新媒体大厦举行。本次活动上，人民网公布了《游戏适龄提示草案》，根据游戏产品的不同特点、以年龄范围为层次，做出了适龄划分范围分层的建议。（来源：游戏葡萄 20190627）
- ◇ **微信为微视开放朋友圈后，或又为快手解封视频分享链接。**6月24日，有媒体报道，快手的视频链接能够分享到微信朋友圈。这也是近日腾讯为旗下短视频社交产品微视开放微信朋友圈 30 秒视频后，再次为公司投资的短视频产品快手开放社交资源。（来源：36 氪 20190624）
- ◇ **中移动：5G 流量单价不会高于 4G，网龄越长优惠越大。**在中国移动 5G+战略发布会上，就未来 5G 资费策略，中移动副总裁简勤表示，5G 流量单价不会高于 4G 单价。中移动表示，5G 套餐将以用户为中心，目标让用户获得感更强。套餐设置上将主要以 5G 基础套餐+多场景计费组合。同时，中移动还将推出网龄计划，网龄越长优惠越大。（来源：36 氪 20190625）
- ◇ **广电总局拟建立广播电视和网络视听产业发展项目库。**6月26日，国家广播电视总局今日发布公告称，为充分发挥广播电视和网络视听产业项目支撑作用，为发展规划做好储备，总局拟建立广播电视和网络视听产业发展项目库，培育扶持符合行业高质量创新性发展方向的广播电视和网络视听产业重点项目。（来源：Techweb 20190626）

周票房、游戏数据

- **周票房数据。**第24周（2019.06.17-2019.06.23）：第24周总票房6.8亿元，其中《千与千寻》以1.92亿票房排名第一，《黑衣人：全球通缉》排名第二，《玩具总动员4》排名第三。周总观影人次1994万。

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：**截至7月15日，即将上映的影片还有16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
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
爱宠大机密2	喜剧、动画、冒险	7月5日	是
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
扫毒2天地对决	剧情、动作、悬疑、犯罪	7月5日	否
阳光星旅团	剧情	7月9日	否
狮子王	剧情、动画、冒险、歌舞	7月12日	是
命运之夜——天之杯II：迷失之蝶	剧情、动画、奇幻	7月12日	是
机动战士高达NT	科幻、动画、战争	7月12日	是
宝莱坞机器人2.0：重生归来	动作、科幻、喜剧	7月12日	是
镜仙	惊悚、悬疑、科幻	7月12日	否
九克拉战栗	恐怖	7月12日	否
舞动吧！少年	剧情、家庭、青春	7月12日	否
素人特工	喜剧、动作、冒险	7月12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、东方卫视排名收视率前三，市占率分别为6.16%、3.57%、2.53%。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》《暗恋橘生淮南》《动物管理局》；电视综艺播放量排名来看，《极限挑战第五季》《向往的生活第三季》《奔跑吧第三季》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》《乐队的夏天》《明日之子第三季》。

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	0.4236%	6.1606%
2	浙江卫视	0.2467%	3.5883%
3	东方卫视	0.1811%	2.6347%
4	江苏卫视	0.1705%	2.4802%
5	北京卫视	0.1145%	1.6649%
6	广东卫视	0.0856%	1.2443%
7	山东卫视	0.0771%	1.1215%
8	安徽卫视	0.0738%	1.0734%
9	天津卫视	0.0719%	1.0459%
10	江西卫视	0.0655%	0.9529%

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
1 少年派 上线19天 (40集)	86.9	6.5亿
2 带着爸爸去留学 上线16天 (46集)	77.2	4.4亿
3 大宋少年志 上线25天 (32集)	75.6	8.6千万
4 破冰行动 上线53天 (48集)	66	-
5 神探柯晨 上线7天 (44集)	58	-
6 我要和你在一起 上线42天 (65集)	56.9	8.4千万
7 知否知否应是绿肥 红瘦 上线186天 (78集)	55.8	931.4万
8 都挺好 上线120天 (46集)	55.5	851.1万
9 筑梦情缘 上线53天 (60集)	55.1	2.6千万
10 大江大河 2018-12-10 (47集)	54.3	213.9万

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
1 白发 上线45天 (58集)	78.1	2.3亿
2 暗恋橘生淮南 上线19天 (24集)	71.4	7.2千万
3 动物管理局 上线24天 (24集)	69.5	-
4 陪你到世界之巅 上线20天 (35集)	68.4	1.7亿
5 怒海潜沙&秦岭神树 上线23天 (40集)	66.4	3.2亿
6 追球 上线12天 (36集)	66.4	-
7 我们与恶的距离 上线5天 (10集)	62.8	5.5千万
8 凤奔 上线32天 (41集)	62.1	1.3亿
9 陈情令 上线2天 (50集)	60.1	9.9千万
10 班长“殿下” 上线30天 (36集)	58.4	9.3千万

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
1 极限挑战第五季 上线48天	66	1.1亿
2 向往的生活第三季 上线65天	65.4	5.8千万
3 奔跑吧第三季 上线64天	63.9	5.7千万
4 快乐大本营2019 上线175天	55.6	4.9千万
5 青春环游记 上线63天	54.8	3.4千万
6 天天向上2019 上线179天	54.6	984.1万
7 我家那小子第二季 上线58天	54.6	5.6千万
8 巅峰之夜 上线71天	54.4	3.7千万
9 笑傲江湖第四季 上线35天 12/12	54.4	1.5千万
10 非诚勿扰2019 上线175天	54.3	-

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
1 这!就是街舞第二 季 上线42天	72.9	-
2 乐队的夏天 上线35天 12/12	67.5	-
3 明日之子第三季 上线14天 12/12	62.6	1.1亿
4 中国新说唱第二季 上线15天 12/12	62.4	-
5 我们是真正的朋友 上线51天	61.3	2.5千万
6 忘不了餐厅 上线60天	59.8	2.3千万
7 我是唱作人 上线78天	59.7	-
8 密室大逃脱 上线91天	59.5	6.7千万
9 喜欢你我也是 上线79天	58.9	-
10 圆桌派第四季 上线12天 0/0	56.2	-

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,《多多自走棋》占据下载榜首,《全民漂移》排名第二,《辐射: 避难所 Online》排名第三。
- 畅销榜中,《王者荣耀》排名第一,《阴阳师》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: 10:24			
1	 多多自走棋 策略游戏:1名 chengdu longyuan Network Tec... 霸榜2天		
2	 全民漂移 动作游戏:1名 Joyfort ▲1		
3	 辐射: 避难所Online 冒险游戏:1名 数龙信息技术(浙江)...	▼1	
4	 王者荣耀 动作游戏:2名 Tencent Mobile Ga...		
5	 和平精英 动作游戏:3名 Tencent Mobile Ga...	▲1	
6	 拉结尔 动作游戏:4名 Tencent Mobile Ga...	▼1	
7	 猫和老鼠 动作游戏:5名 网易移动游戏	▲2	
8	 一拳超人: 最强之男 策略游戏:4名 北京天马时空网络技...		
9	 一亿小目标 模拟游戏:2名 Smartmelon Games	▲1	
10	 Sky光·遇 聚会游戏:1名 网易移动游戏	▼3	

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: 10:24			
1	 王者荣耀 动作游戏:1名 Tencent Mobile Games 霸榜2天		
2	 阴阳师 策略游戏:2名 网易移动游戏		
3	 梦幻西游 动作游戏:2名 网易移动游戏		
4	 和平精英 动作游戏:3名 Tencent Mobile Ga...		
5	 完美世界 角色扮演:3名 Tencent Mobile Ga...		
6	 明日方舟 卡牌游戏:1名 鹰角网络		
7	 一拳超人: 最强之男 策略游戏:5名 北京天马时空网络技...		
8	 一刀传世-大哥传奇·爆率叠加 动作游戏:4名 Guangzhou 37WAN ...		
9	 率土之滨 模拟游戏:1名 网易移动游戏		
10	 剑网3: 指尖江湖 游戏:10名 Tencent Mobile Games ▲3		

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。