

分析师: 刘冉
 执业证书编号: S0730516010001
 liuran@ccnew.com 021-50588666-8036
 研究助理: 乔琪
 qiaoqi@ccnew.com 021-50588666-8081

高质量国产电影缺失导致电影市场不振, 持续关注低估值游戏公司

——文化传媒行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

发布日期: 2019年07月01日

盈利预测和投资评级

公司简称	18EPS	19EPS	19PE	评级
完美世界	1.30	1.53	17.71	增持
万达电影	0.73	0.76	24.80	增持
三七互娱	0.47	0.86	16.41	增持
光线传媒	0.47	0.30	23.27	增持
分众传媒	0.40	0.25	21.84	增持
吉比特	10.06	11.63	19.79	增持
游族网络	1.14	1.34	13.13	增持

投资要点:

● **行业市场回顾:** 6月中信传媒指数上涨0.47%, 跑输同期上证综指(2.77%) 2.3个百分点, 跑输同期创业板指(1.88%) 1.41个百分点, 排在A股涨跌幅第21名, 虽然排名较5月上升了8个名次, 但仍然位于中后部区间。

细分子板块中互联网子版块实现上涨, 涨幅为3.24%, 其余子板块均有不同程度下跌, 其中平面媒体下跌0.46%; 广播电视下跌1.10%; 电影动画下跌2.23%; 整合营销下跌2.37%。

● **行业评级及投资主线:** 国产高质量影片的缺失导致上半年国内电影市场表现不振, 主要依靠进口影片支撑。对于暑期档, 我们认为由于《少年的你》和《八佰》陆续宣布撤档, 在2018年7月的高票房下, 2019年暑期档会继续面临比较大的增长压力。内容端的缺失也会影响下游院线的经营业绩, 预计2019年院线会继续面临比较大的经营压力。

在内容端, 7月《千与千寻》的票房成绩喜人, 作为一部已经上映近18年的动画电影, 仍能取得近4亿元的票房成绩, 而电影《银河补习班》在同档期电影中也具备较强的竞争力, 因此7月暑期档建议关注《千与千寻》的协助推广方以及《银河补习班》的出品方**光线传媒**。

在游戏行业方面, 6月28日新一批游戏版号下发, 也是自4月游戏出版申报重启后首次下发的国产游戏版号, 显示出游戏行业的政策限制正处于触底回升阶段, 建议继续关注低估值的游戏行业龙头公司:**完美世界、吉比特、三七互娱、游族网络**。

6月27日, 古装剧《长安十二时辰》、《陈情令》突然低调上线开播, 显示出对古装剧、网剧的政策限制可能正在逐渐放松, 预计此前延期、撤档的古装剧与网剧可能会陆续再度上线。

院线与广告行业短期需承压, 但从中长期角度可以持续关注龙头公司**分众传媒**与**万达电影**。

● **风险提示:** 政策监管持续收紧; 系统性风险; 行业发展不及预期。

传媒相对沪深300指数表现



相关报告

- 《传媒行业半年度策略: 5G商用化更进一步, 抓住新技术带来行业机会》 2019-06-14
- 《文化传媒行业月报: 6月电影市场增长可期, 继续关注低估值游戏公司龙头》 2019-06-03
- 《文化传媒行业月报: 年报与一季报发布完毕, 关注19年游戏公司业绩回暖》 2019-05-15

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

内容目录

1. 6月市场回顾.....	3
2. 公司动态要闻.....	4
3. 行业动态要闻.....	9
3.1. 电影市场.....	11
3.2. 电视剧市场.....	13
3.3. 综艺节目市场.....	15
3.4. 游戏市场.....	15
4. 行业评级及投资主线.....	17
5. 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 2019 年 6 月 A 股主要板块涨跌幅 (%)	3
图 2: 2019 年 6 月传媒各子版块指数涨跌幅 (%)	3
图 3: 2018 年 7 月-2019 年 6 月票房变化趋势.....	11
图 4: 2019 年 6 月电视剧播映指数排行 TOP10.....	14
图 5: 2019 年 6 月网络剧播映指数排行 TOP10.....	14
图 6: 2019 年 6 月 30 日省级卫视播放电视剧收视率排行	14
图 7: 6 月电视综艺播映指数排行 TOP10.....	15
图 8: 6 月网络综艺播映指数排行 TOP10.....	15
图 9: 6 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10	16
图 10: 6 月网页游戏研发商开服数量 TOP10.....	16
图 11: 6 月网页游戏开服数量 TOP10	16
图 12: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 6 月 30 日)	16
图 13: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 6 月 30 日)	16
图 14: 2013 年 1 月-2019 年 6 月中信传媒指数与沪深 300、中小企业板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比.....	18
表 1: 2019 年 6 月传媒行业涨跌幅排行	4
表 2: 2019 年 6 月文化传媒板块部分公司动态要闻	4
表 3: 2019 年 6 月票房情况 (含服务费)	11
表 4: 2019 年 7 月部分上映电影	12
表 5: 2019 年 6 月院线票房数据 TOP10	13
表 6: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 7 月 1 日)	18

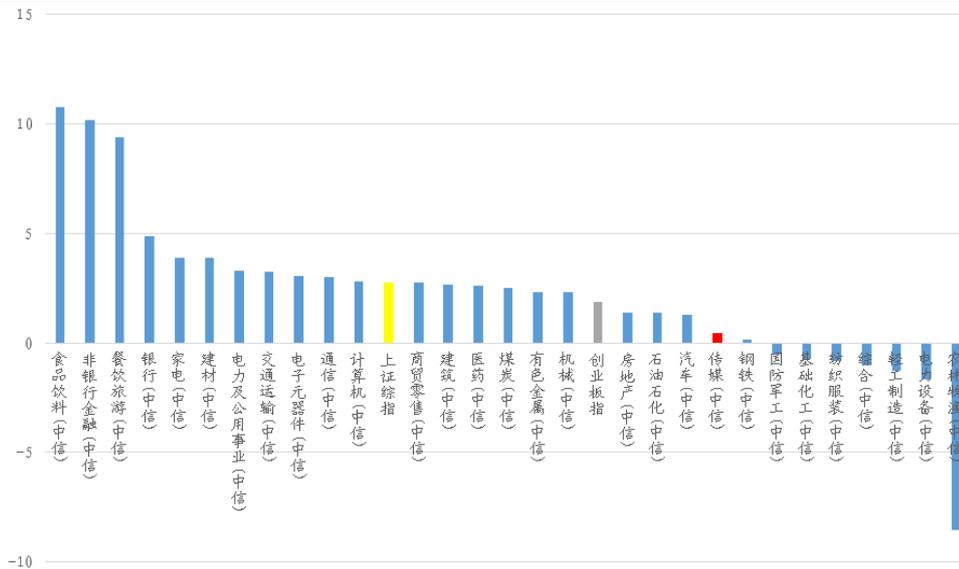
1. 6 月市场回顾

6 月中信传媒指数上涨 0.47%，跑输同期上证综指（2.77%）2.3 个百分点，跑输同期创业板指（1.88%）1.41 个百分点，排在 A 股涨跌幅第 21 名，虽然排名较 5 月上升了 8 个名次，但仍然位于中后部区间。

细分子板块中互联网子版块实现上涨，涨幅为 3.24%，其余子板块均有不同程度下跌，其中平面媒体下跌 0.46%；广播电视下跌 1.10%；电影动画下跌 2.23%；整合营销下跌 2.37%。

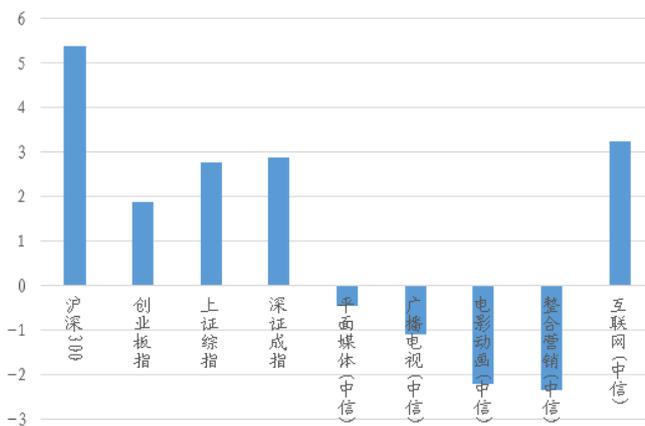
从个股的涨跌幅来看，传媒板块涨幅前五分别是电魂网络（58.61%）、华媒控股（28.66%）、梦网集团（28.55%）、中国科传（18.97%）、凯撒文化（14.92%）；跌幅前五分别是金逸影视（-47.25%）、天威视讯（-18.56%）、深大通（-14.23%）、慈文传媒（-12.80%）、ST 印纪（-12.24%）。

图 1：2019 年 6 月 A 股主要板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

图 2：2019 年 6 月传媒各子版块指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

表 1: 2019 年 6 月传媒行业涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
电魂网络	58.61	金逸影视	-47.25
华媒控股	28.66	天威视讯	-18.56
梦网集团	28.55	深大通	-14.23
中国科传	18.97	慈文传媒	-12.80
凯撒文化	14.92	ST 印纪	-12.25

资料来源: Wind, 中原证券

2. 公司动态要闻

表 2: 2019 年 6 月文化传媒板块部分公司动态要闻

整合营销		
公司简称	公告日期	公告事项摘要
昂立教育	2019-06-13	截至 2019 年 6 月 12 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8,790,714 股, 占公司目前总股本的比例为 3.0678%。成交的最低价格为 20.02 元/股, 成交的最高价格为 23.70 元/股, 支付的总金额为人民币 189,666,816.70 元 (不含印花税、佣金等交易费用)。
麦达数字	2019-06-05	近日, 公司子公司北京麦达完成了增资相关的工商变更登记手续, 变更完成后, 公司持有北京麦达的股权由 60% 变更为 30%。北京麦达的主要业务是围绕企业软件即服务 (SaaS) 产品提供包括市场营销、销售和咨询服务在内的客户全生命周期服务。
力盛赛车	2019-06-05	截至 2019 年 5 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购公司股份 342,700 股, 约占公司总股本的 0.2713%, 最高成交价为 16.90 元/股, 最低成交价为 13.71 元/股, 已支付的总金额为 4,999,073 元。本次回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。
省广集团	2019-06-06	公司控股股东广东省广新控股集团有限公司于 2019 年 5 月 20 日至 2019 年 6 月 4 日以集中竞价方式累计增持公司股份共计 17,436,600 股, 占公司总股本的 1%。
科达股份	2019-06-12	截至目前, 公司已回购股份总额 10,304,901 股, 占公司总股本比例 0.78%, 成交的最高价为 6.45 元/股, 成交的最低价为 3.76 元/股, 累计支付的资金总金额为 50,003,225.27 元。
联创互联	2019-06-12	自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 公司副董事长唐颖拟通过集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份, 计划减持数量不超过 1,721,948 股, 不超过公司总股本比例 0.13%; 副总经理李科拟通过集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份, 计划减持数量不超过 4,885,849 股, 不超过公司总股本比例 0.37%。
	2019-06-14	公司董事、高管齐海莹先生计划通过集中竞价方式减持股份累计不超过 1,538,521 股。截止本公告披露日, 上述减持计划已实施完毕。该减持是齐海莹质押给广州证券股份有限公司的部分公司股份遭遇强制平仓出现的被动减持
		本次回购注销的应补偿股份涉及公司股东王蔚、宽毅慧义 (上海) 创业投资中心 (有限合伙) 共 2 人, 回购注销的股份数量共计 483,875

联建光电	2019-06-21	<p>股，占回购前公司总股本 656,664,545 股的 0.07%；</p> <p>本次业绩补偿的股份 483,875 股由公司 1 元总价回购并注销。本次回购的股份已于 2019 年 6 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。</p> <p>公司控股股东、实际控制人、第二大股东以及广东南方新视界传媒科技有限公司于 2018 年 6 月 21 日签署了《股份转让意向书》。为进一步优化公司股权治理结构，确保公司经营模式创新和整体战略落地，拟收购方拟通过协议转让方式取得公司第二大股东持有的联建光电 12.55% 股份，并拟同意在现行法律法规和监管层许可范围内，为取得联建光电实际控制权，受让控股股东所持有的不超过 8% 的联建光电股份。</p> <p>自上述协议签订后，各方积极推进各项工作，就相关交易事项细节进行了进一步沟通、协商，并完成初步尽调。但由于公司战略调整等原因，经各方审慎研究，决定终止本次股权转让事项</p> <p>自增持计划披露之日（2019 年 5 月 24 日）至 2019 年 6 月 19 日，亚星实业的一致行动人已完成增持计划，期间累计增持约 103 万股公司股份，占公司总股本 0.2%，累计增持金额 767.64 万元。本次增持后，股东惠风和畅，持有 69.55 万股，占总股本比例 0.13%。截至 2019 年 6 月 19 日，亚星实业一致行动人汉众企业管理集团有限公司已增持公司股份约 66 万股，占公司总股本 0.13%，亚星实业一致行动人青岛惠风和畅企业管理有限公司已增持公司股份约 36 万股，占公司总股本 0.07%，本次增持计划实施完成。</p>
深大通	2019-06-22	

互联网

公司简称	公告日期	公告事项摘要
三七互娱	2019-06-04	截至 2019 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 22,347,537 股，占公司目前总股本的 1.05%，其中最高成交价为 14.02 元/股，最低成交价为 12.61 元/股，支付总金额为 301,961,944.30 元（不含交易费用）。
宝通科技	2019-06-04	截至 2019 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,664,105 股，支付的总金额为 152,058,788 元，回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 2.94%，最高成交价为 14.98 元/股，最低成交价为 10.06 元/股。
	2019-06-13	2019 年 6 月 12 日公司接到世耀投资股东通知，世耀投资股东杜潇潇先生、陈植锋先生、曾晓斌先生、沈忱先生拟通过认购公司第二期员工持股计划份额完成本次增持计划，增持金额不低于人民币 8,000 万元。
电魂网络	2019-06-12	近日，杭州电魂网络科技股份有限公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司签署了《〈我的侠客〉移动游戏腾讯独家代理协议》。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。
世纪华通	2019-06-05	截至 2019 年 5 月 31 日，公司已累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 52,896,848 股，占公司目前总股本的 2.27%，最高成交价为 22.69 元/股，最低成交价为 17.15 元/股，成交总金额

		为 1,080,061,480.62 元 (不含交易费用)。
顺网科技	2019-06-05	截至 2019 年 5 月 31 日,公司累计回购股份数量 14,383,734 股,约占公司总股本的 2.07%,最高成交价为 17.29 元/股,最低成交价为 11.70 元/股,成交总金额 191,734,461.9 元 (不含交易费用)。
巨人网络	2019-06-04	截至 2019 年 5 月 31 日,公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 41,026,414 股,占公司总股本的 2.03%,最高成交价为 19.88 元/股,最低成交价为 17.23 元/股,成交总金额为 783,919,708.85 元 (不含交易费用)。
掌趣科技	2019-06-05	截至 2019 年 5 月 31 日,公司已累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 26,178,843 股,占公司总股本的 0.9494%,最高成交价为 4.18 元/股,最低成交价为 3.38 元/股,支付的总金额为 99,604,635.35 元 (含交易费用)。
昆仑万维	2019-06-06	截止 2019 年 5 月 31 日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 18,679,906 股,占公司目前总股本的 1.622%,最高成交价为 14.60 元/股,最低成交价为 11.70 元/股,支付的总金额为 239,776,929.26 元 (不含交易费用),符合既定方案。
三五互联	2019-06-07	公司拟向厦门中网兴智汇投资管理有限公司出售公司持有的控股子公司厦门三五新能源汽车有限公司 51.64% 股权。经交易双方协商确定本次交易价格为 2,100 万元。本次交易完成后,公司将不再持有三五新能源股权。
ST 天润	2019-06-13	公司拟与广西钦州中马钦州产业园区致远恒盈基金合伙企业 (有限合伙) 共同设立在广西钦州中马钦州产业园的数字产业投资基金。双方共同筹备规模为不超过伍亿元人民币的广西基金,投资于数字娱乐产业或可入园或入驻基地的数字娱乐企业股权。公司或公司指定第三方对基地基金拟投资企业进行投资前战略协同评估,在符合公司并购方向及相关法律法规的情况下,在预定时间内和约定条件下现金或股票方式收购基地基金投资企业。
金科文化	2019-06-17	为优化公司资源配置与资产结构,聚焦核心业务,提升公司中长期盈利能力,公司决定向杭州秋实企业管理合伙企业 (有限合伙) 转让公司持有的浙江金科日化原料有限公司 12% 的股权,交易对价为 9,000 万元;向绍兴上虞宝祥企业管理合伙企业 (有限合伙) 转让公司持有的金科日化 32% 的股权,交易对价为 24,000 万元,本次交易所得款项计划用于公司日常经营发展。本次交易完成后,公司不再持有金科日化的股权,本次股权转让将导致公司合并报表范围变更。
三七互娱	2019-06-19	公司之子公司西藏泰富文化传媒有限公司拟与广州科创国发产业基金管理有限公司以及其他机构将共同发起设立广州科创国发科技创业投资合伙企业 (暂定名)。本次科创国发基金总认缴规模为不超过人民币 1 亿元,公司子公司西藏泰富作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 1,500 万元,科创国发作为普通合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 100 万元;剩余出资额由科创国发向其他投资人募集。
众应互联	2019-06-20	公司于 2019 年 6 月 19 日收到公司控股股东宁波冉盛盛瑞投资管理合伙企业 (有限合伙) (以下简称“冉盛盛瑞”) 的通知,为支持公司发展,冉盛盛瑞与深圳瀚德金融科技控股有限公司拟为公司推荐并引入战略投资者,冉盛盛瑞的执行事务合伙人冉盛 (宁波) 股权投资基金管理有限公司与拟引入的战略投资人广州开发区新兴产业投资基金管理有限公司于 2019 年 6 月 18 日签署了《合作协议》。

人民网	2019-06-21	公司于 2019 年 4 月 12 日收到股东《环球时报》社发来的《股份减持通知函》，自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，《环球时报》社计划通过集中竞价、大宗交易的方式，减持公司股份不超过 220 万股。2019 年 5 月 24 日至 2019 年 6 月 20 日期间，《环球时报》社已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 1,160,000 股（占公司股份总数的 0.105%），集中竞价交易减持股份数量已过半。截止本公告披露日，减持计划尚未实施完毕，《环球时报》社仍持有公司股份 90,765,957 股（占公司股份总数的 8.209%）。
完美世界	2019-06-22	公司于 2019 年 6 月 21 日收到控股股东完美世界控股集团有限公司及实际控制人池宇峰先生的《关于通过大宗交易方式减持股份的告知函》。近日，完美控股及池宇峰先生与北京海国东兴支持优质科技企业发展投资管理中心（有限合伙）签署《股份转让协议》，完美控股及池宇峰先生通过深圳证券交易所大宗交易系统向海国东兴转让共计 25,610,000 股无限售流通股，占公司总股本的 1.95%。
迅游科技	2019-06-22	四川迅游网络科技股份有限公司控股股东、实际控制人章建伟先生、袁旭先生、陈俊先生以及股东胡欢女士分别与浙报数字文化集团股份有限公司签署了《股份转让意向协议》，拟向浙报数字文化集团股份有限公司或其指定主体转让合计持有的公司 2,380 万股股份，占公司总股本的 10.66%。

电影动画

公司简称	公告日期	公告事项摘要
大晟文化	2019-06-01	大晟时代文化投资股份有限公司全资子公司深圳淘乐网络科技有限公司拟收购王卿羽持有的海南祺曜互动娱乐有限公司 20% 股权，收购金额为 3,000 万元。收购完成后，淘乐网络将持有祺曜互娱 100% 股权。
	2019-06-17	大晟时代文化投资股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 6 月 14 日收到通知，公司控股股东周镇科于 2019 年 6 月 14 日与天创文投签署《股份转让协议》，拟通过协议转让方式转让其所持有的公司无限售条件流通股 55,840,000 股，占公司总股本的 9.98%。
万达电影	2019-06-11	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。
华谊兄弟	2019-06-14	公司实际控制人、董事长王忠军先生计划自 2018 年 6 月 19 日起 12 个月累计增持金额不低于人民币 1 亿元。公司于 2019 年 6 月 13 日收到公司实际控制人、董事长王忠军先生的通知，获悉王忠军先生已完成本次股份增持计划，增持金额为人民币 10,004.73 万元。
ST 东网	2019-06-19	公司拟以自有或自筹资金 1000 万元投资设立全资子公司上海一格文化创意有限公司，拟以自有或自筹资金 4100 万元投资设立全资子公司东方未来环境科技南通有限公司，以上公司名称以工商行政管理部门核准的最终名称为准。
长城动漫	2019-06-20	公司接到公司控股股东长城影视文化企业集团有限公司通知，长城集团及公司实际控制人赵锐勇先生、赵非凡先生与上海桓萃医学科技有限公司签署了《合作协议》，长城集团拟引进股权合作方桓萃医科，对长城集团增资扩股不低于 15 亿元与长城集团开展股权合作。
长城影视	2019-06-20	公司接到公司控股股东长城影视文化企业集团有限公司通知，长城集

团及公司实际控制人赵锐勇先生、赵非凡先生与上海桓革医学科技有限公司签署了《合作协议》，长城集团拟引进股权合作方桓革医科，对长城集团增资扩股不低于 15 亿元与长城集团开展股权合作。

平面媒体

公司简称	公告日期	公告事项摘要
中文传媒	2019-06-04	截至 2019 年 5 月 31 日收盘，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 9,593,017 股，占公司目前总股本（1,377,940,025 股）的比例为 0.6962%，成交的最高价格为 13.79 元/股，成交的最低价格为 12.59 元/股，支付的总金额为 127,244,092.21 元（不含印花税、佣金等交易费用）。
天舟文化	2019-06-05	公司于 2019 年 6 月 3 日召开的第三届董事会第三十一次会议及第三届监事会第十七次会议审议通过了《关于变更回购股份用途的议案》，同意公司对回购股份的用途进行调整，由原计划“本次回购的股份将用作员工持股计划”变更为“本次回购的股份将用作股权激励计划”。除此以外，回购方案中其他内容均不作变更。
华闻传媒	2019-06-06	公司与深圳证券时报社有限公司于 2019 年 6 月 5 日在广东省深圳市签署了《股权转让框架协议》，公司拟将持有的深圳证券时报传媒有限公司（以下简称“时报传媒”）84%股权转让给证券时报社。时报传媒 84%股权对应的 2018 年经审计的归属母公司所有者权益为 69,540.23 万元，占公司 2018 年经审计的归属于上市公司股东的净资产 470,342.18 万元的 14.79%。
	2019-06-10	2019 年 3 月 7 日至 2019 年 6 月 6 日，汇垠澳丰指定的第三方粤信 2 号尚未通过任何方式减持公司股份。截至 2019 年 6 月 6 日，粤信 2 号持有公司无限售流通股 102,561,435 股（占公司已发行股份的 5.14%）。
中文传媒	2019-06-19	公司控股子公司北京智明星通科技股份有限公司与 ACTIVISION PUBLISHING, INC. 经友好协商，终止双方签订的《SOFTWARE DEVELOPMENT AND CO-PUBLISHING AGREEMENT（软件开发及联合发行协议）》。
世纪天鸿	2019-06-21	2019 年 6 月 20 日，公司收到巴学芳女士《关于股份减持计划期限届满的告知函》。截止 2019 年 6 月 19 日，巴学芳女士本次减持股份期限届满，在本次减持股份计划期间，其通过证券交易所集中竞价交易的方式累计减持了公司股份 1,396,500 股，占公司总股本的 0.9973%。
城市传媒	2019-06-25	公司于 2016 年 6 月 13 日召开的第八届董事会第八次会议审议通过了《关于通过投资基金方式间接投资上海证大喜马拉雅网络科技有限公司的议案》，同意公司与深圳前海兴旺投资管理有限公司签订有限合伙协议，作为有限合伙人出资 6,000 万元通过投资基金的方式间接投资上海证大喜马拉雅网络科技有限公司。

广播电视

公司简称	公告日期	公告事项摘要
天威视讯	2019-06-05	公司拟与上海有孚网络股份有限公司签订《投资合作协议》，共同出资设立合资公司，其中公司以现金方式出资 4,500 万元，占合资公司 45% 的股权；上海有孚以现金方式出资 5,500 万元，占合资公司 55% 的股权。
当代明诚	2019-06-05	公司与珠海和谐安朗投资企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区奥铭博

观投资管理合伙企业(有限合伙)、上海澜萃体育文化发展合伙企业(有限合伙)、汇盈博润(武汉)投资中心(有限合伙)签署《股权转让协议》，其中，公司出资 515 万元受让汇盈博润持有新爱体育 0.15% 的股权；和谐安朗出资 1,030 万元受让汇盈博润持有新爱体育 0.30% 的股权；奥铭博观出资 3,548.50 万元受让汇盈博润持有新爱体育 1.03% 的股权；上海澜萃出资 140.07 万元受让汇盈博润持有新爱体育 0.04% 的股权。

同时，公司与和谐安朗、奥铭博观、上海澜萃签署《增资协议》。根据《增资协议》，公司以 5,000 万元认购新爱体育 1.04% 新增股权，对应新爱体育新增注册资本 155.81 万元，超出部分 4,844.19 万元计入资本公积；和谐安朗以 10,000 万元认购新爱体育 2.08% 新增股权，对应新爱体育新增注册资本 311.63 万元，超出部分 9,688.37 万元计入资本公积；奥铭博观以 34,451.50 万元认购新爱体育 7.17% 新增股权，对应新爱体育新增注册资本 1,073.60 万元，超出部分 33,377.90 万元计入资本公积；上海澜萃以 1,359.93 万元认购新爱体育 0.28% 新增股权，对应新爱体育新增注册资本 42.38 万元，超出部分 1,317.55 万元计入资本公积。

- | | | |
|-------|------------|---|
| | 2019-06-19 | 公司拟回购资金总额不低于人民币 0.8 亿元、不超过人民币 1.6 亿元，回购股份将用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券；
回购价格：不超过人民币 12.27 元/股（含）；
回购期限：自股东大会审议通过最终回购股份方案之日起不超过 6 个月； |
| 中视传媒 | 2019-06-06 | 中视传媒股份有限公司全资子公司宁波梅山保税港区国视融媒投资管理有限公司联合朴盈国视（上海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）共同组建专项基金“宁波梅山保税港区琦林股权投资合伙企业（有限合伙）”，基金总规模 5200 万元人民币。
基金采用有限合伙形式，国视融媒作为普通合伙人出资 26 万元，占总投资额 0.5%；朴盈国视作为有限合伙人出资 5174 万元，占总投资额 99.5%。 |
| ST 中南 | 2019-06-13 | 根据财务部门初步统计显示，截至 2019 年 6 月 12 日，公司及子公司到期未清偿的债务本金共计 1,124,361,129.67 元，占公司 2018 年度经审计净资产的 51.28%。 |
| 数码科技 | 2019-06-18 | 公司股份增持计划于 2019 年 6 月 15 日到期届满，郑海涛先生已增持公司股票 100,000 股，占公司总股本的 0.0007%，增持金额 343,428 元，增持计划完成。 |
| 电广传媒 | 2019-06-27 | 公司控股子公司湖南省有线电视网络（集团）股份有限公司拟为其全资子公司湖南有线长沙网络有限公司向中国农业发展银行湖南省分行申请总额不超过 8 亿元人民币的贷款提供担保，并承担连带保证责任。 |

来源：Wind, 公司公告, 中原证券

3. 行业动态要闻

【电影】截至 6 月 23 日，2019 年内地票房突破 300 亿大关，达到 300.68 亿。今年大盘破 300 亿的速度较去年晚了 7 天，目前同期票房成绩落后去年约 12 亿。目前为止，2019 年的内地影市共有 42 部电影实现票房破亿，其中国产片 16 部，进口片 26 部。春节档之后，国产片的票

房表现不尽如人意。2019年，票房暂时排在前五名的电影分别为《流浪地球》、《复仇者联盟4》、《疯狂的外星人》、《飞驰人生》、《大黄蜂》。(来源：艺恩网)

【阅读】6月11日下午消息，网络文学平台阅文集团宣布与传音控股达成战略合作，将共同开拓及发展非洲在线阅读市场。传音控股成立于2013年，总部设在深圳，旗下拥有TECNO、itel和Infinix三个手机品牌。2018年，传音手机出货量为1.24亿部。根据IDC统计数据，2018年传音旗下各品牌手机在非洲市场总份额排名第一。据介绍，关于此次合作，双方将结合阅文原创内容库和在线阅读平台运营经验以及传音在非洲市场的分发渠道，向当地用户提供在线阅读内容和产品。非洲平台将首先推出阅文现有的近三万部英文作品，并将陆续上线其他当地语言版本以及本地原创的内容。此外，在线阅读App将预装在传音于非洲销售的全品牌手机上。(来源：新浪科技)

【5G】6月6日，工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照，这意味着，中国电信运营商拿到了启动5G商用的资格，而广电正式进入这一市场。(来源：东方财富网)

【电影】由管虎执导的抗战片《八佰》原定作为上海电影节揭幕影片，后“因技术原因取消”。而眼看着公映日临近，影院方都没有接到影片拷贝，由此引发了种种关于影片是否能够顺利上映的猜测。6月25日《八佰》正式宣布撤档，并且将不在暑期档上映，而新档期并未确定。(来源：凤凰娱乐)

【影视】6月14日，东方明珠新媒体股份有限公司宣布启动影视文娱板块改革。正式整合尚世影业与五岸传播两家公司的内容创制及运营业务，并保留双品牌，未来新团队将成为上海文化广播影视集团有限公司影视投资制作和版权内容运营的唯一主体。将在一套班子、两块牌子的运作前提下，未来三年有近40部影视剧新品出品，包括动画电影《江南》《龙之丝》、电视剧《两个人的上海》《在不安的世界安静地活》《商业调查师》、动画片《小鸡彩虹》等。(来源：北京广播电视台)

【投融资】6月5日消息，据懒熊体育报道，虎扑(上海)文化传播股份有限公司(以下简称“虎扑”)完成12.6亿人民币pre-IPO轮投资，本轮投资方为字节跳动。交易完成后，这将是成立于2004年的虎扑迄今为止获得最大的一笔融资。(来源：东方财富网)

【影视】国家发改委、商务部6月30日发布《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2019年版)》，较大幅度增加鼓励外商投资领域，在七大领域进一步放宽了外商投资准入。其中文化领域方面，就包括将取消电影院、演出经纪机构须有中方控股的限制。

本次修订进一步精简了负面清单，全国外资准入负面清单条目由48条措施减至40条，内容涉及交通运输、基础设施、增值电信等七大领域。为了推进服务业扩大对外开放，此次修订在文化领域做出了取消电影院、演出经纪机构须由中方控股的限制。(来源：艺恩网)

【游戏】6月28日，原国家新闻出版广电总局网站公布了2019年6月份国产网络游戏审

批信息，一共 22 款游戏新获版号。在这一批次获得版号的游戏包括西山居的客户端游戏《剑网 3》、完美世界（002624）的《神雕侠侣 2》《我的起源》、掌趣科技（300315）的《真红之刃》、叠纸网络的《闪耀暖暖》、网易（Nasdaq: NTES）的《量子特工》。本批版号是 4 月 19 日原国家新闻出版广电总局网站公示游戏版号办理新规后首批下发。在此之前，最近一次版号发放要追溯到 4 月 9 日。（来源：澎湃新闻）

【游戏】6 月 26 日，“创新发展 责任同行——2019 游戏企业责任论坛”在北京举行，《2018-2019 游戏企业社会责任报告》亦在论坛上公布。论坛举办期间，人民网还联合 10 余家知名游戏企业，共同发起《游戏适龄提示倡议》。人民网党委委员、副总编辑潘健表示，2019 年，人民网将在上海、广州、成都、武汉四地举行线下宣讲会，联合各地产业园区、行业协会、游戏企业普及适龄提示倡议，扩大影响范围，并适时推出适龄提示在线自评系统，将游戏适龄提示倡议普及化、规范化。（来源：中国新闻网）

3.1. 电影市场

6 月国内电影市场单月总票房 41.53 亿元，分账票房 38.26 亿元，环比分别上升 13.16% 和 14.04%，同比分别上升 16.07% 和 14.59%。观影人次 11949 万人次，环比上升 23.38%，同比上升 13.97%。

从单片票房看，《哥斯拉 2：怪兽之王》成为单月票房冠军，单月票房 7.67 亿元；第二名市《蜘蛛侠：英雄远征》，单月票房 6.69 亿元；第三名是《X 战警：黑凤凰》，单月票房 4.07 亿元。

图 3：2018 年 7 月-2019 年 6 月票房变化趋势



资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

表 3：2019 年 6 月票房情况（含服务费）

影片名称	单月票房 (万元)	累计票房 (万元)	月度占比	场均人次	上映日期
哥斯拉 2：怪兽之王	76679.33	约 9.27 亿元	18.4%	14	2019-05-31
蜘蛛侠：英雄远征	66869.85	66869.85	16.1%	33	2019-06-28

X 战警：黑凤凰	40737.06	40737.06	9.8%	12	2019-06-06
最好的我们	40116.80	40116.80	9.6%	11	2019-06-06
千与千寻	37537.60	37537.60	9.0%	14	2019-06-21
追龙 II	30430.65	30430.65	7.3%	11	2019-06-06
黑衣人：全球追缉	30394.22	30394.22	7.3%	9	2019-06-14
玩具总动员 4	16718.55	16718.55	4.0%	10	2019-06-21
阿拉丁	15015.88	约 3.67 亿元	3.6%	12	2019-05-24
哆啦 A 梦：大雄的月球探险记	13051.47	13051.47	3.1%	10	2019-06-01
其他			11.8%		

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

截止至 6 月底，国内上半年电影市场票房 311.38 亿元，同比下降 2.79%，观影人次为 8.08 亿人次，同比下降 10.32%。同比下滑幅度相对于 2019 年前五个月有所好转。

虽然 6 月份电影市场在同比与环比均出现了好转的趋势，但 2019 年上半年仍是依赖于进口影片支撑票房，6 月票房前十中仅有 2 部国产影片。

热门影片《八佰》与《少年的你》均已宣布撤档，在 2018 年同期拥有《我不是药神》以及《西虹市首富》的情况下，2019 年暑期电影市场需面临比较大的增长压力。我们认为在缺失了部分重磅影片的压力下，7 月份票房同比将会出现下滑的情况。全年的票房的增长也会承受巨大压力，若无大爆款的前提下，预计 2019 年仅能实现微增或持平。

表 4：2019 年 7 月部分上映电影

首映日期	影片名称	类型	国家地区
7 月 2 日	九龙不败	剧情/动作/犯罪	中国
7 月 2 日	别岁	剧情	中国
7 月 2 日	善良的天使	纪录片	中国
7 月 2 日	上海的女儿	纪录片	中国
7 月 5 日	扫毒 2 天地对决	剧情/动作/犯罪	中国
7 月 5 日	他她他她	剧情/悬疑	中国
7 月 5 日	猪猪侠·不可思议的世界	动画	中国
7 月 5 日	爱宠大机密 2	动画/喜剧	美国
7 月 12 日	舞动吧！少年	动画	中国
7 月 12 日	素人特工	喜剧/动作	中国
7 月 12 日	命运之夜——天之杯 II：迷失之蝶	动画	日本
7 月 12 日	机动战士高达 NT	科幻/动画	日本
7 月 12 日	宝莱坞机器人 2.0：重生归来	动作/科幻/惊悚	印度
7 月 12 日	狮子王	动画/歌舞/冒险	美国
7 月 16 日	嘿，蠢贼	剧情	中国
7 月 18 日	乾坤镯	剧情	中国
7 月 18 日	匠心	剧情	中国
7 月 18 日	小小的愿望	剧情	中国
7 月 19 日	鼠胆英雄	喜剧	中国
7 月 19 日	温暖的寒冬	剧情	中国

7月19日	刀背藏身	剧情/动作/武侠	中国
7月19日	怨灵3: 看不见的小孩	惊悚/恐怖	中国
7月19日	猪八戒·传说	喜剧/奇幻	中国
7月19日	傻儿夫妻小神郎	爱情	中国
7月19日	为家而战	剧情/喜剧/传记/运动	英国/美国
7月20日	精灵小王子	动画	荷兰
7月20日	星际侠探	科幻/动画/冒险	中国
7月20日	心之山	剧情	中国
7月26日	魔音谷	剧情	中国
7月26日	银河补习班	剧情	中国
7月26日	武圣关公	动画	中国
7月26日	跳舞吧! 大象	剧情/喜剧	中国
7月26日	巴比龙	剧情/犯罪/传记	美国
7月26日	未来机器城	科幻/动画/冒险	中国/美国

资料来源: 中国电影发行放映协会, 中原证券

院线方面, 根据猫眼专业版 APP 统计, 2019 年 6 月万达院线依然位列首位, 月票房 6.01 亿元; 大地院线排名第二, 月票房 3.75 亿元; 上海联合线排名第三, 月票房 3.44 亿元。

表 5: 2019 年 6 月院线票房数据 TOP10

院线	票房 (亿元)	人次 (万人)	场均人次	平均票价 (元)	排名
万达院线	6.01	1361.7	17	44.1	-
大地院线	3.75	1072.8	11	35.0	-
上海联合院线	3.44	852.8	15	40.4	↑1
中影南方院线	3.12	930.6	12	33.6	↓1
中影数字院线	2.56	729.2	10	35.1	-
中影星美院线	2.14	595.8	13	35.9	-
金逸珠江院线	2.06	550.2	13	37.4	-
幸福蓝海院线	1.63	458.0	14	35.6	-
横店影视院线	1.61	497.8	11	32.3	-
华夏联合院线	1.43	402.6	11	35.7	-
全国	41.54	1.19 亿	12	34.7	

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

3.2. 电视剧市场

【电视剧网络播放】根据艺恩数据统计的 6 月电视剧播映指数 (由媒体热度、用户热度、好评度、观看度组成) 排行, 《少年派》播映指数排名第一; 《带着爸爸去留学》排名第二; 《封破冰行动》排名第三。

【网络剧】根据艺恩数据统计的 6 月网络剧播映指数情况, 《白发》排名第一; 《陈情令》排名第二; 《动物管理局》排名第三。

图 4：2019 年 6 月电视剧播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 少年派 上线21天 (40集)	82.7	21.4亿	咪咕
2 带着爸爸去留学 上线18天 (46集)	74.7	13.5亿	咪咕
3 破冰行动 上线55天 (48集)	71.3	-	咪咕
4 大宋少年志 上线27天 (32集)	70.1	3.7亿	咪咕
5 我的真朋友 上线45天 (48集)	68.8	13.1亿	咪咕
6 筑梦情缘 上线55天 (60集)	63.3	10.8亿	咪咕
7 我们不能是朋友 上线3天 (26集)	62.8	3.5千万	咪咕
8 我们都要好好的 上线54天 (40集)	58.5	1.5亿	咪咕
9 封神演义 上线83天 (65集)	58.3	6.5亿	咪咕
10 我要和你在一起 上线44天 (65集)	57.3	7.8亿	咪咕

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 5：2019 年 6 月网络剧播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 白发 上线47天 (58集)	78.2	17.0亿	咪咕
2 陈情令 上线4天 (50集)	71.3	2.1亿	腾讯视频
3 动物管理局 上线26天 (24集)	70.8	-	咪咕
4 暗恋橘生淮南 上线21天 (24集)	68.6	3.0亿	腾讯视频
5 怒海潜沙&秦岭神树 上线25天 (40集)	67.7	19.3亿	腾讯视频
6 陪你到世界之巅 上线22天 (35集)	66.9	12.9亿	腾讯视频
7 长安十二时辰 上线4天 (25集)	66.7	-	腾讯视频
8 我们与恶的距离 上线7天 (10集)	64.6	9.4千万	腾讯视频
9 凤弈 上线34天 (41集)	64	8.9亿	腾讯视频
10 追球 上线14天 (36集)	62.8	-	咪咕

资料来源：艺恩数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据 CSM52 统计 6 月 30 日省级卫视黄金剧场收视排名：第一名是湖南卫视播放的《少年派》，收视率为 1.659%；第二名与第三名分别是上海东方卫视以及浙江卫视播放的《带着爸爸去留学》，收视率分别为 1.337%和 1.245%；第四名是江苏卫视播放的《哥哥姐姐的花样年华》，收视率 1.054%；第五名是北京卫视播放的《神探柯晨》，收视率 0.856%。TOP5 省级卫视黄金剧场电视剧合计收视率为 6.151%，比 5 月 30 日大幅提升了 2.227 个百分点。

图 6：2019 年 6 月 30 日省级卫视播放电视剧收视率排行

名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	少年派	1.659	6.48
2	上海东方卫视	带着爸爸去留学	1.337	5.22
3	浙江卫视	带着爸爸去留学	1.245	4.85
4	江苏卫视	哥哥姐姐的花样年华	1.054	4.11
5	北京卫视	神探柯晨	0.856	3.33
6	深圳卫视(新闻综合频道)	我们都要好好的	0.446	1.76
7	天津卫视	娘道	0.396	1.54
8	黑龙江卫视	美好生活	0.356	1.38
9	安徽卫视	洪荒	0.301	1.17
10	广东卫视	爱是欢乐的源泉	0.213	0.83
11	湖北卫视	小楼又东风	0.198	0.77
12	贵州卫视	枪口	0.167	0.66
13	辽宁卫视	下辈子还做我老爸	0.143	0.56
14	江西卫视	绝路逢生	0.132	0.51
15	吉林卫视	绝路逢生	0.109	0.42
16	河北广播电视台卫视频道	娘道	0.108	0.42
17	山东卫视	爱是欢乐的源泉	0.1	0.39
18	重庆卫视	共产党人刘少奇	0.092	0.36
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	彭德怀元帅	0.092	0.36
20	宁夏卫视	大宅门	0.059	0.23

资料来源：微博账号：卫视小露电，中原证券

3.3. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计 2019 年 6 月电视综艺节目播映指数，《向往的生活第三季》排名第一，《极限挑战第五季》排名第二，《奔跑吧第三季》排名第三。

在网综方面，《这！就是街舞第二季》播映指数排名第一；《乐队的夏天》排名第二；《我们是真正的朋友》排名第三。

图 7：6 月电视综艺播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 向往的生活第三季 上传67天	66.8	7.1亿	Ⓢ
2 极限挑战第五季 上传56天	65.7	5.9亿	Ⓢ
3 奔跑吧第三季 上传66天	65.5	6.6亿	Ⓢ
4 快乐大本营2019 上传177天	56.1	3.7亿	Ⓢ
5 天天向上2019 上传181天	54.7	7.0千万	Ⓢ
6 我家那小子第二季 上传68天	54.7	4.0亿	Ⓢ
7 非诚勿扰2019 上传177天	54.5	-	Ⓢ
8 笑傲江湖第四季 上传17天 12/12	54.4	2.2亿	Ⓢ
9 爱情保卫战2019 上传181天	53.8	4.0千万	Ⓢ
10 巅峰之夜 上传73天	53.6	2.6亿	Ⓢ

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 8：6 月网络综艺播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 这！就是街舞第二季 上传44天	72	-	Ⓢ
2 乐队的夏天 上传37天 12/12	65.5	-	Ⓢ
3 我们是真正的朋友 上传53天	63.1	2.5亿	Ⓢ
4 中国新说唱第二季 上传17天 12/12	62.8	-	Ⓢ
5 创造营2019 上传66天	62.7	11.9亿	Ⓢ
6 密董大逃脱 上传93天	61.9	7.7亿	Ⓢ
7 忘不了餐厅 上传62天	61.5	2.4亿	Ⓢ
8 明日之子第三季 上传16天 12/12	61.5	4.2亿	Ⓢ
9 我是唱作人 上传88天	61	-	Ⓢ
10 少年可期 上传96天	58.5	6.5亿	Ⓢ

资料来源：艺恩数据，中原证券

3.4. 游戏市场

【网页游戏】游戏运营平台开服数方面，37 游戏以 2729 组开服数量排名第一，大幅超越排名第二的搜狗游戏 1012 组与排名第三的 966 组，6 月 TOP3 运营平台合计开服 4707 组，比 5 月下降 507 组。

在研发商方面，上海三七互娱开服 2500 组，杭州盛游开服 1636 组，浙江盛和开服 858 组。

游戏开服数方面，《天神》开服数 1632 组排名第一，《龙权天下》开服数 999 组排名第二，《蓝月传奇》开服数 817 组排名第三。

图 9: 6月网页游戏运营平台开服数量 TOP10

2019-06 月运营平台开服排行榜		
	第一名: 37游戏 服务器: 2729 组 龙权天下 336	
	第二名: 搜狗游戏 服务器: 1012 组 传奇霸业 60	
	第三名: 360游戏 服务器: 966 组 灭神 97	
TOP4: YY游戏	服务器: 810 组	详情
TOP5: 顺网游戏	服务器: 798 组	详情
TOP6: 贪玩游戏	服务器: 750 组	详情
TOP7: 4399	服务器: 735 组	详情
TOP8: 9377	服务器: 591 组	详情
TOP9: 飞火游戏	服务器: 568 组	详情
TOP10: 金山猎豹	服务器: 480 组	详情

资料来源: 9K9K, 中原证券

图 10: 6月网页游戏研发商开服数量 TOP10

2019-06 月研发商开服排行榜		
	第一名: 上海三七互娱 服务器: 2500 组 龙权天下 997	
	第二名: 杭州盛游 服务器: 1636 组 灭神 1631	
	第三名: 浙江盛和 服务器: 858 组 蓝月传奇 817	
TOP4: 杭州盛途	服务器: 655 组	详情
TOP5: 上海光游	服务器: 594 组	详情
TOP6: 成都阿拉蕾	服务器: 563 组	详情
TOP7: 北京青云互动	服务器: 536 组	详情
TOP8: 趣酷科技	服务器: 504 组	详情
TOP9: 杭州智玩	服务器: 435 组	详情
TOP10: 上海灵娱	服务器: 423 组	详情

资料来源: 9K9K, 中原证券

图 11: 6月网页游戏开服数量 TOP10

2019-06 月网页游戏开服排行榜		
	第一名: 灭神 服务器: 1632 组 37游戏 300 组	
	第二名: 龙权天下 服务器: 999 组 37游戏 336 组	
	第三名: 蓝月传奇 服务器: 817 组 贪玩游戏 329 组	
TOP4: 传奇霸业	服务器: 728 组	详情
TOP5: 传奇世界	服务器: 657 组	详情
TOP6: 武动苍穹	服务器: 649 组	详情
TOP7: 乱斗乾坤	服务器: 565 组	详情
TOP8: 猛将天下	服务器: 563 组	详情
TOP9: 武林3	服务器: 516 组	详情
TOP10: 笑傲仙侠	服务器: 435 组	详情

资料来源: 9K9K, 中原证券

【手机游戏】根据七麦数据统计的 2019 年 6 月 30 日 iOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中,《王者荣耀》排名第一;《和平精英》排名第二;《梦幻西游》排名第三。腾讯与网易依然长期霸占前十中大多数的游戏产品。

安卓手机方面,腾讯占据了 TOP10 中的 2 个席位,《和平精英》(原《绝地求生:刺激战场》)和《王者荣耀》排名第一与第二,网易出品的《我的世界》和《明日之后》以及《第五人格》分别位列第五与第七与第九。

图 12: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 6 月 30 日)

1		王者荣耀 Tencent Mobile Games	1	游戏
2		和平精英 Tencent Mobile Games	2	游戏
3		梦幻西游 网易移动游戏	3	游戏 ▲1
4		完美世界 Tencent Mobile Games	4	游戏 ▲1
5		阴阳师 网易移动游戏	5	游戏 ▼2
6		一拳超人:最强之英雄 北京天马时空网络技术有限公司	6	游戏
7		拉结尔 Tencent Mobile Games	7	游戏 ▲1
8		率土之滨 网易移动游戏	8	游戏 ▲1
9		大话西游 网易移动游戏	9	游戏 ▲2
10		开心消消乐® 乐元素	10	游戏 ▲3

资料来源: 七麦数据, 中原证券

图 13: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 6 月 30 日)

应用	排名
	1
	2
	3
	4
	5
	6
	7
	8
	9
	10

资料来源: 七麦数据, 中原证券

4. 行业评级及投资主线

以 TTM 整体估值法（剔除负值）计算，2013 年 1 月-2019 年 6 月间，中信传媒指数 PE 均值为 43.73 倍，中位数为 44.42 倍。以 2019 年 6 月 28 日收盘价计算，中信传媒板块 PE 为 25.18 倍，同期创业板 PE 为 39.75 倍，中小企业板 24.91 倍。从各子版块来看，截止至 19 年 6 月 28 日，平面媒体 PE 为 15.50 倍，广播电视 PE 为 35.64 倍，电影动画 PE 为 26.58 倍，互联网 PE 为 31.21 倍，整合营销 PE 为 23.51 倍，位于历史较低位区间，因此维持行业“同步大市”投资评级。

国产高质量影片的缺失导致上半年国内电影市场表现不振，主要依靠进口影片支撑。对于暑期档，我们认为由于《少年的你》和《八佰》陆续宣布撤档，在 2018 年 7 月的高票房下，2019 年暑期档会继续面临比较大的增长压力。内容端的缺失也会影响下游院线的经营业绩，预计 2019 年院线会继续面临比较大的经营压力。

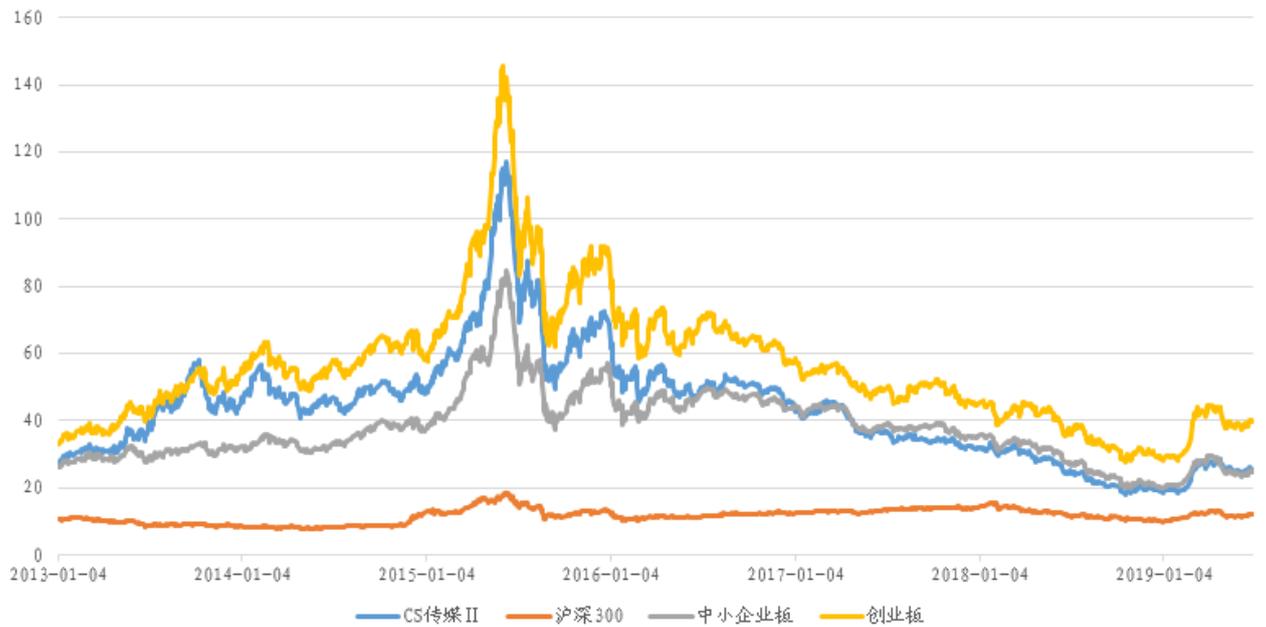
在内容端，7 月《千与千寻》的票房成绩喜人，作为一部已经上映近 18 年的动画电影，仍能取得近 4 亿元的票房成绩，而电影《银河补习班》在同档期电影中也具备较强的竞争力，因此 7 月暑期档建议关注《千与千寻》的协助推广方以及《银河补习班》的出品方光线传媒。

在游戏行业方面，6 月 28 日新一批游戏版号下发，也是自 4 月游戏出版申报重启后首次下发的国产游戏版号，显示出游戏行业的政策限制正处于触底回升阶段，建议继续关注低估值的游戏行业龙头公司：完美世界、吉比特、三七互娱、游族网络。

6 月 27 日，古装剧《长安十二时辰》、《陈情令》突然低调上线开播，显示出对古装剧、网剧的政策限制可能正在逐渐放松，预计此前延期、撤档的古装剧与网剧可能会陆续再度上线。

院线与广告行业短期需承压，但从中长期角度可以持续关注龙头公司分众传媒与以及万达电影。

图 14: 2013 年 1 月-2019 年 6 月中信传媒指数与沪深 300、中小企板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

表 6: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 7 月 1 日)

公司简称	总股本/亿股	流通股/亿股	股价(元)	EPS (元)			每股净资产 (2019Q1)	PE (倍)			投资评级
				2018A	2019E	2020E		2018A	2019E	2020E	
三七互娱	21.12	15.92	14.11	0.47	0.86	1.04	3.02	30.02	16.41	13.57	增持
完美世界	13.15	11.82	27.10	1.30	1.53	1.77	6.76	20.85	17.71	15.31	增持
游族网络	8.88	6.42	17.60	1.14	1.34	1.54	5.33	15.44	13.13	11.43	增持
吉比特	0.72	0.42	230.10	10.06	11.63	13.09	40.44	22.87	19.79	17.58	增持
光线传媒	29.34	27.43	6.98	0.47	0.30	0.34	2.93	14.85	23.27	20.53	增持
分众传媒	146.78	146.78	5.46	0.40	0.25	0.29	0.96	13.65	21.84	18.83	增持
万达电影	20.78	17.61	18.85	0.73	0.76	0.92	7.36	25.82	24.80	20.49	增持

资料来源: Wind, 中原证券

注: 均采用摊薄 EPS

5. 风险提示

- 1) 政策监管持续收紧;
- 2) 系统性风险;
- 3) 行业发展不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。