

行业名称

关注暑期档催化及中报业绩超预期标的

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.qizq.com.cn

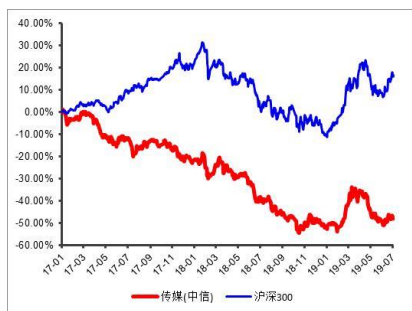
分析师：夏洲桐

执业证书编号：S0740518070003

Email: xiazt@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	142
行业总市值(百万元)	1,379,466
行业流通市值(百万元)	1,011,901

行业-市场走势对比

相关报告

<<【中泰传媒】CTR 数据点评：5 月广告市场降幅持续收窄，食品饮料广告主投放高增>>2019.07.03

<<【中泰传媒】中信出版（300788）新股研究报告：大众图书出版龙头，筑高品牌与内容壁垒>>2019.07.01

<<【中泰传媒一周观点】国产游戏新一批版号下发，暑期档多款重磅游戏待上线>>2019.06.30

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	38.	0.8	1.06	1.39	1.74	44	36	28	22	0.8	买入
完美世界	25.	1.3	1.64	1.86	2.04	24	19	15	13	1.1	买入
吉比特	223	10.	11.5	13.1	15.5	22	19	17	14	1.1	买入
新媒股份	81.	2.1	2.80	3.64	4.54	38	29	22	18	0.7	买入
华扬联众	12.	0.5	1.09	1.52	1.92	23	12	8	7	0.2	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：**本周传媒板块上涨 0.81%，涨幅小于沪深 300（1.77%）、中小板（2.19%）与创业板（2.17%）。
- **临近中报季，关注中报业绩增速超预期标的。**当前传媒板块个股分化，根据我们对于行业的紧密跟踪以及草根调研，梳理出今年中报业绩增速可能超预期的标的：**吉比特**（《问道》系列持续运营，rougelike 深耕优势明显）、**中国电影**（国有电影全产业链公司，经营稳健，现金充沛）、**蓝色光标**（出海业务高速增长、投资收益显著）。
- **暑期档游戏上线可期，关注板块催化行情。**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》（腾讯独代）、《闪耀暖暖》（苏州叠纸）等。同时，当前监管层对于游戏行业的引导以控量提质为主，利好优质内容创意研发型厂商。
- **大众图书出版龙头中信出版上市，构筑品牌与内容壁垒。**中信出版拥有国家新闻出版总署颁发的出版、发行、零售、网络传播全产业链牌照，可以开展图书全产业链业务。公司的品牌与内容壁垒主要在于凭借强大的品牌影响力与号召力、成熟的运营体系与经验及多年资源积累与集团资源加持，尤其是在经管类图书领域。
- **政策监管进一步趋严，上市公司跨界投资影视及游戏持续受限。**上周在证监会发布的《再融资业务若干问题解答》中提到，上市公司募集资金应服务于实体经济，符合国家产业政策，主要投向主营业务，原则上不得跨界投资影视或游戏。我们认为当前政策对于游戏、影视行业的强监管进一步加剧了行业的洗牌，从长远角度来看有利于行业的良性发展，利好精品优质内容开发商。
- **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、中信出版。

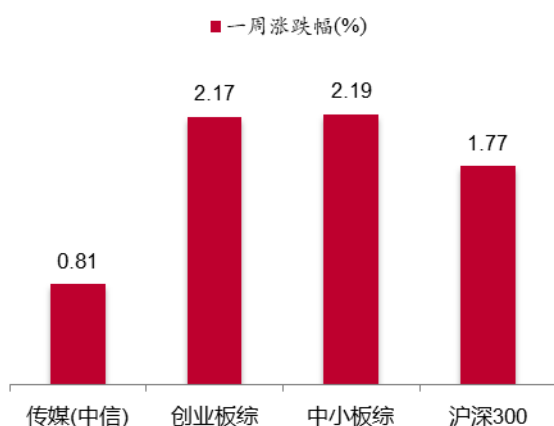
■ 风险提示：内容持续盈利风险、行业竞争加剧风险、政策风险。

本周行情：本周传媒板块上涨 0.81%，涨幅小于沪深 300(1.77%)、中小板(2.19%)

与创业板 (2.17%)，涨幅位于全行业下游水平。

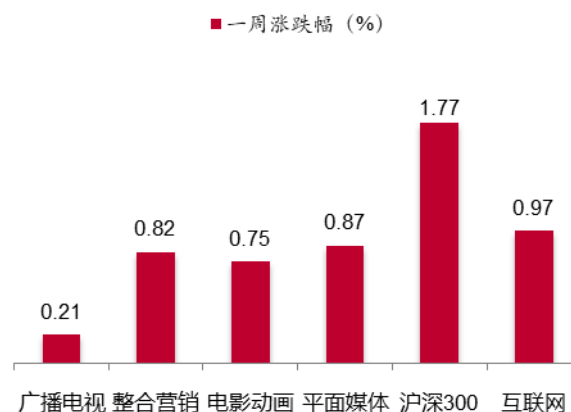
- 从传媒各个细分板块来看，各板块均出现上涨。互联网板块涨幅最大，达到 0.97%，平面媒体板块涨幅排名第二，为 0.87%，整合营销、电影动画、广播电视板块涨幅排名 3~5 位，分别为 0.82%、0.75%、0.21%。
- 从个股来看，中潜股份上涨 18.23%，位列第一；深大通上涨 15.89%，位列第三。个股跌幅前三：恒信东方 (-24.48%)、华媒控股 (-13.40%)、芒果超媒 (-6.87%)。

图表 1: 传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



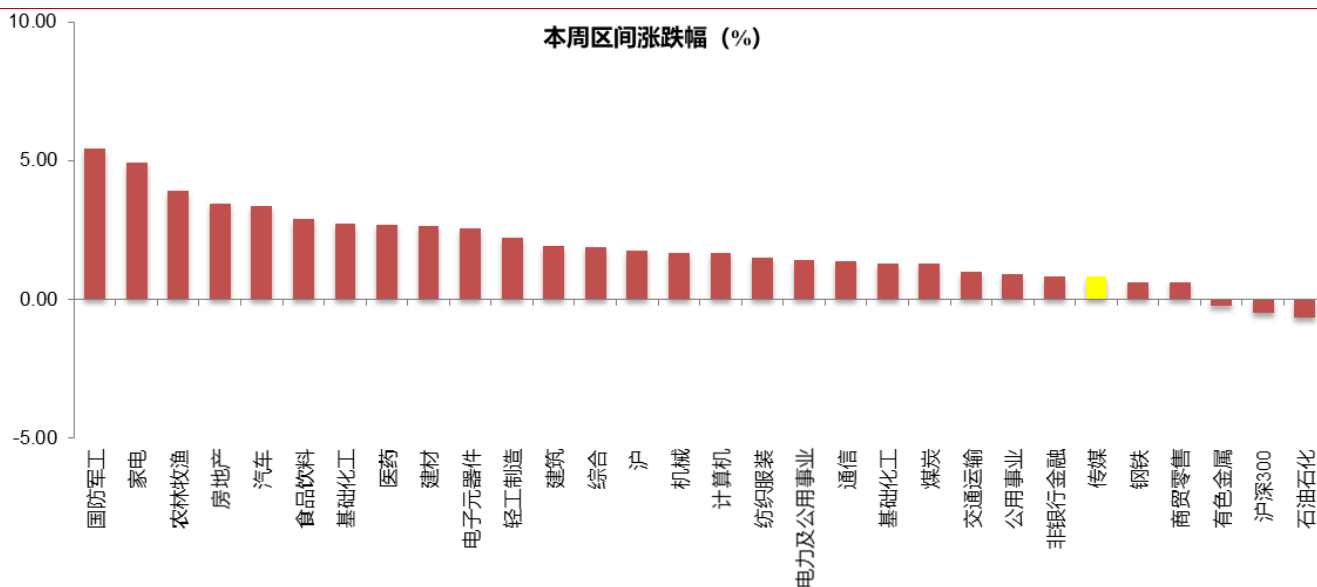
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较



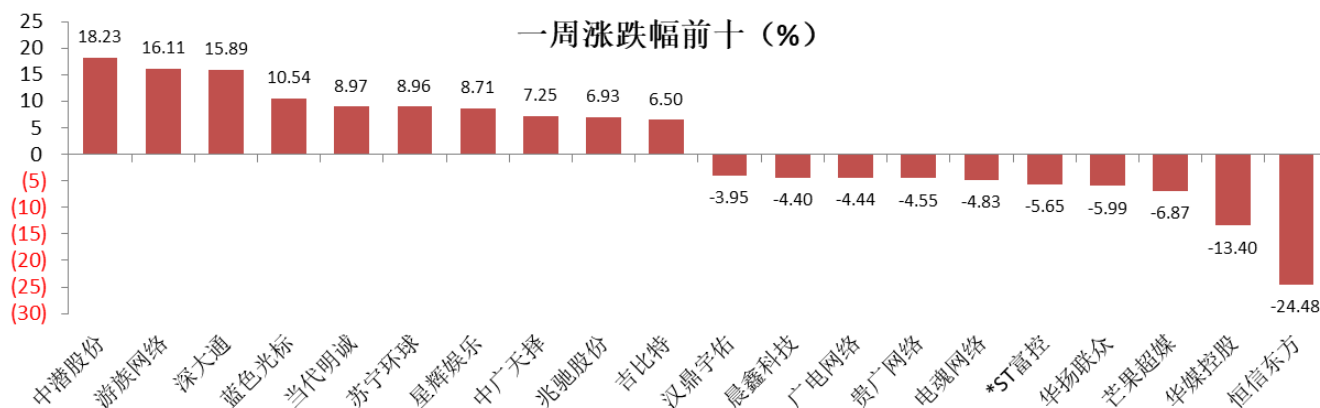
来源: Wind, 中泰证券研究所

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:

【新媒股份】公司 2019 年上半年预计实现归母净利润 0.47 亿元至 1.68 亿元, 同向上升。

重大事项:

【电广传媒】签署合作协议的公告: 近日, 湖南电广传媒股份有限公司 (以下简称“公司”或“电广传媒”) 在北京与国家广播电视总局广播电视科学研究院国家广播电视网工程技术研究中心、湖南省广播电视局、马栏山(长沙)视频文创园管理委员会四家联合签署《共建国家广播电视网工程技术研究中心马栏山分中心协议》。本次合同的签署将推动广播电视从数字化网络化向智慧化发展, 加快智慧广电建设, 以“文化+科技”为手段, 对标中关村, 把马栏山打造成为领先全国、具有全球竞争力的“中国 V 谷”。

【电广传媒】关于与哈尔滨高科技(集团)股份有限公司签署发行股份购买资产协议的提示性公告: 湖南电广传媒股份有限公司拟与哈尔滨高科技(集团)股份有限公司签署《关于湘财证券股份有限公司之发行股份购买资产协议》, 哈高科将以新增发行股份方式购买本公司持有的湘财证券股份有限公司全部股份。

周重点新闻:

- ◇ **电影院演出经纪机构放宽外商投资准入。**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。（来源：艺恩网 20190701）

- ◇ **任天堂入华：《塞尔达传说 旷野之息》等4款NS大作获中国版权登记许可。**自腾讯确认代理任天堂Switch后，持续有新动态曝光。7月2日，上海新闻出版局官网公示的著作权授权合同审批名单中，任天堂Switch平台上的四款大作《塞尔达传说 旷野之息》《超级马力欧奥德赛》《马力欧卡丁车8豪华版》和《新超级马力欧兄弟U 豪华版》已得到准予许可。（来源：游戏葡萄 20190702）

- ◇ **360小程序开放公测 推专属扶持“跃界计划”。**7月5日下午，360公司今日开启小程序公测并推出自己的小程序平台。针对开发者，360推出专属扶持计划“跃界计划”，通过三加一减赋能开发者，包括加流量、加资金、加宣发资源、降低技术成本。（来源：Techweb 20190705）

- ◇ **字节跳动进军游戏：“头腾大战”的下一个战场？**据“晚点LatePost”，字节跳动公司秘密组建一百多人的团队实施“绿洲计划”自研重度游戏，该计划已在5月启动9个提案进行demo开发。（来源：艺恩网 20190701）

- ◇ **斗鱼更新招股书：Q1净利润1820万元实现扭亏为盈，注册主播达650万。**7月3日，筹备美股上市已久的游戏直播平台斗鱼更新了招股说明书。招股书披露的数据显示，2019年一季度斗鱼实现净利润1820万元，相比2018年同期成功扭亏为盈。不过若和虎牙的一季度财报相比，斗鱼还是处在落后的一方。虎牙方面一季度营收为16.315亿元，净利润为6350万元。（来源：游戏葡萄 20190704）

- ◇ **Sensor Tower：上半年全球手游收入达到296亿美元，同比增长11.3%。**Sensor Tower公布了2019年上半年App Store和Google Play全球收入与下载的报告。报告显示，2019年上半年，App Store和Google Play中手机游戏的综合收入达到296亿美元，同比增长11.3%；手机游戏的下载总量达到201亿次，同比增长3.2%。（来源：游戏葡萄 20190705）

■ **周票房数据。**第25周（2019.06.24-2019.06.30）：第25周总票房10.98亿元，其中《蜘蛛侠：英雄远征》以

6.75 亿票房排名第一,《千与千寻》排名第二,《玩具总动员 4》排名第三。周总观影人次 3175 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 月中旬, 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
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
坏爸爸	剧情、家庭	7月12日	否
嘿, 蠢贼	喜剧	7月16日	否
灰猴	喜剧、剧情、犯罪	7月18日	否
乾坤镯	喜剧、古装、武侠、爱情	7月18日	否
匠心	剧情	7月18日	否
银河补习班	剧情、家庭	7月18日	否
未来机器人	冒险、科幻、动画	7月19日	否
看不见的小孩	恐怖、惊悚、悬疑	7月19日	否
猪八戒传说	喜剧、奇幻	7月19日	否
为家而战	喜剧、动作	7月19日	是
刀背藏身	剧情、武侠、爱情	7月19日	否
天池水怪	剧情、动画、冒险	7月19日	否
傻儿夫妻小神郎	喜剧、爱情	7月19日	否
旺扎的雨靴	剧情、家庭	7月19日	否
温暖的寒冬	剧情	7月19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 6.02%、4.02%、2.76%。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《长安十二时辰》《陈情令》《暗恋橘生淮南》；电视综艺播放量排名来看，《向往的生活第三季》《奔跑吧第三季》《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》《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	0.4049%	6.0271%
2	浙江卫视	0.2697%	4.0151%
3	东方卫视	0.1857%	2.7640%
4	江苏卫视	0.1733%	2.5798%
5	北京卫视	0.1023%	1.5232%
6	广东卫视	0.0814%	1.2115%
7	天津卫视	0.0808%	1.2027%
8	山东卫视	0.0767%	1.1413%
9	安徽卫视	0.0735%	1.0942%
10	江西卫视	0.0631%	0.9395%

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	平台
1 少年派 上线26天 (40集)	77.9	3.9亿	📺
2 带着爸爸去留学 上线23天 (46集)	76.2	5.1亿	📺
3 大宋少年志 上线32天 (32集)	74.9	8.7千万	📺
4 流淌的美好时光 上线4天 (52集)	70.2	3.8亿	📺
5 筑梦情缘 上线60天 (60集)	56.1	1.7千万	📺
6 神探柯晨 上线14天 (44集)	56	-	爱奇艺
7 破冰行动 上线60天 (48集)	55.5	-	爱奇艺
8 知否知否应是绿肥 红瘦 上线193天 (78集)	54.6	922.6万	📺
9 都挺好 上线127天 (46集)	54.6	748.6万	📺
10 我要和你在一起 上线49天 (65集)	54.5	5.0千万	📺

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	平台
1 长安十二时辰 上线9天 (25集)	83.2	-	📺
2 陈情令 上线9天 (50集)	82.5	3.6亿	📺
3 暗恋橘生淮南 上线26天 (24集)	69.2	6.4千万	📺
4 陪你到世界之巅 上线27天 (35集)	69	4.3亿	芒果TV
5 怒海潜沙&秦岭神树 上线30天 (40集)	68	3.4亿	📺
6 我们不能是朋友 上线8天 (26集)	67.1	3.6千万	📺
7 追球 上线19天 (36集)	65.9	-	爱奇艺
8 我们与恶的距离 上线12天 (10集)	65	2.6千万	📺
9 白发 上线52天 (58集)	64.7	9.7千万	📺
10 凤弈 上线39天 (41集)	63.3	1.3亿	📺

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 向往的生活第三季 上线72天	65.7	6.4千万	
2 奔跑吧第三季 上线71天	65.6	5.2千万	
3 极限挑战第五季 上线55天	64.6	9.8千万	
4 巅峰之夜 上线78天	56.2	3.8千万	
5 快乐大本营2019 上线182天	54.2	4.6千万	
6 爱情保卫战2019 上线186天	54	783.0万	
7 笑傲江湖第四季 上线42天 12/12	54	1.1千万	
8 我家那小子第二季 上线65天	53.7	5.6千万	
9 青春环游记 上线70天	53.7	2.5千万	
10 天天向上2019 上线186天	53.3	996.6万	

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 这! 就是街舞第二 季 上线49天	72.4	-	
2 乐队的夏天 上线42天 12/12	67.3	-	
3 明日之子第三季 上线21天 12/12	66	2.0亿	
4 忘不了餐厅 上线67天	65.2	6.0千万	
5 中国新说唱第二季 上线22天 12/12	64.8	-	
6 我们是真正的朋友 上线58天	63.3	5.2千万	
7 心动的信号第二季 上线17天 10/10	58.9	6.8千万	
8 我是唱作人 上线85天	56.3	-	
9 圆桌派第四季 上线19天 0/0	56.2	-	
10 我最爱的女人们 上线63天	56.1	5.4千万	

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，《跑跑卡丁车官方竞速版》占据下载榜首，《英雄传说：星之轨迹》排名第二，《球你太美》排名第三。
- 畅销榜中，《跑跑卡丁车官方竞速版》压过长期霸榜的《王者荣耀》排名第一，《王者荣耀》和《和平精英》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: 07月06日 13:43			
1	 跑跑卡丁车官方竞速版 竞速游戏:1名 Tencent Mobile Games	霸榜4天	
2	 英雄传说: 星之轨迹 游戏:2名 Shanghai Hode Informat...		
3	 球你太美 街机游戏:1名 QICONG WU		
4	 全民漂移 竞速游戏:2名 Joyfort		
5	 Sky光·遇 聚会游戏:1名 网易移动游戏		
6	 和平精英 动作游戏:4名 Tencent Mobile Ga...		
7	 王者荣耀 动作游戏:5名 Tencent Mobile Ga...		
8	 猫和老鼠 动作游戏:6名 网易移动游戏	▲1	
9	 破晓战歌-Destiny 冒险游戏:2名 Kingdom Game	▼1	
10	 多多自走棋 策略游戏:3名 chengdu longyuan ...	▲1	

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: 07月06日 13:43			
1	 跑跑卡丁车官方竞速版 竞速游戏:1名 Tencent Mobile Games	霸榜1天	
2	 王者荣耀 动作游戏:2名 Tencent Mobile Ga...		
3	 和平精英 动作游戏:3名 Tencent Mobile Ga...		
4	 梦幻西游 动作游戏:4名 网易移动游戏		
5	 穿越火线: 枪战王者 动作游戏:5名 Tencent Mobile Ga...		
6	 完美世界 角色扮演:2名 Tencent Mobile Ga...	▲1	
7	 一拳超人: 最强之男 策略游戏:4名 北京天马时空网络技...	▼1	
8	 率土之滨 模拟游戏:1名 网易移动游戏	▲2	
9	 决战! 平安京 - 全球无符... 策略游戏:6名 网易移动游戏	▼1	
10	 新剑侠情缘 动作游戏:6名 Tencent Mobile Ga...	▲2	

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。