

悲观预期或已尽显，可关注下半年是否拐点将至

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

赵琳（联系人）

证书编号：S0280118050009

● 核心观点及投资建议：

上周（7月15日-7月19日），传媒行业指数（SW）涨幅为0.71%，同期沪深300涨幅为-0.02%，创业板指涨幅为1.57%，上证综指涨幅为-0.22%。传媒指数相较创业板指下跌0.86%。各传媒子板块中，平面媒体上涨1.26%，广播电视上涨0.22%，电影动画下跌3.34%，互联网上涨3.34%，整合营销下跌0.60%。

上周市场总体平稳，传媒板块相对上证指数具有超额收益，尤其是互联网板块涨幅显著。我们持续看好细分龙头的长期成长机会，在配置机会上优先看好版权板块。从行业和公司基本面角度，我们认为优质龙头公司从估值和成长性角度，具备长期配置价值。

我们认为当前投资主线：1)以版权为核心的优质成长龙头公司，行业高速增长带来的成长机会；2)细分行业超跌的优质龙头公司，市场回暖带来估值修复机会。

国有传媒迎来业务扩展和技术红利延迟释放期。报业和视听新媒体深化融媒体建设，广电拿到5G商用牌照面临机遇，出版持续经营稳健，受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、南方传媒、山东出版、凤凰传媒、贵广网络、广电网络、华数传媒、东方明珠、浙数文化等。

游戏公司估值回落，投资性价比突显，重点新游持续推出。估值回落低位区间，版号申报重启后，游戏企业能够针对性推出新游，将带来市场活力和业绩增长，且游戏行业将受益5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、昆仑万维、顺网科技等。

关注教育长期机会。受益个股：中公教育、美吉姆、视源股份。

关注版权、电影、影视剧、体育、营销投资机会。维持此前观点，关注传媒行业核心资产版权领域投资机会，受益个股有视觉中国和中国科传等；暑期档电影和影视剧逐渐走好，受益个股有中国电影、万达电影、华策影视；关注民营图书受益个股新经典、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐，促销品受益个股元隆雅图。

悲观预期或已尽显，配置机会出现，可关注下半年是否拐点降至。本周受益个股：中公教育、三七互娱、视觉中国、南方传媒、星辉娱乐。

● 重点公告：

【芒果超媒】公司股东预计减持不超过2242.24万股公司股份，占公司总股本的2.14%。

【视觉中国】公司股东解除质押1390万股公司股份，占公司总股本的27.93%；

【中原传媒】公司2019半年报预计盈利3.56亿元，比上年同期增加6.15%；

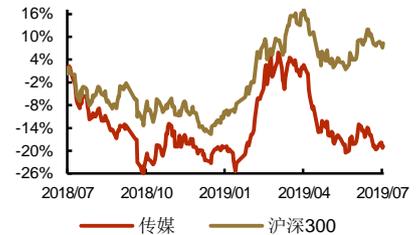
● 行业新闻及产业动态：

1. 上海24小时影院将逐步加映场次 不等同24小时营业
2. 华为甘斌：5G发展初期围绕视频，将催生新一代移动互联网
3. 阿里与腾讯为何重仓东北？产业互联网是下一个增长点

风险提示：创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《职教、新媒体和游戏龙头高景气，出版龙头依旧稳健》2019-07-20

目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	6
5、 一级市场投资动态.....	7
6、 并购重组与股权激励.....	8
7、 行业数据	9
8、 风险提示	11

图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	4
图 3: 7月1日-7月7日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 7月1日-7月7日综艺节目收视率排行榜.....	10
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	11
图 6: IOS 平台游戏 APP 排行榜.....	11
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	3
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件.....	7
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	8
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	8
表 6: 7月15日-7月21日0点周票房排名.....	9

1、核心观点及投资策略

上周(7月15日-7月19日),传媒行业指数(SW)涨幅为0.71%,同期沪深300涨幅为-0.02%,创业板指涨幅为1.57%,上证综指涨幅为-0.22%。传媒指数相较创业板指下跌0.86%。各传媒子板块中,平面媒体上涨1.26%,广播电视上涨0.22%,电影动画下跌3.34%,互联网上涨3.34%,整合营销下跌0.60%。

我们认为当前投资主线:1)以版权为核心的优质成长龙头公司,行业高速增长带来的成长机会;2)细分行业超跌的优质龙头公司,市场回暖带来估值修复机会。

国有传媒迎来业务扩展和技术红利延迟释放期。报业和视听新媒体深化融媒体中心建设,广电拿到5G商用牌照面临机遇,出版持续经营稳健,受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、南方传媒、山东出版、凤凰传媒、贵广网络、广电网络、华数传媒、东方明珠、浙数文化等。

游戏公司估值回落,投资性价比突显,重点新游持续推出。估值回落低位区间,版号申报重启后,游戏企业能够针对性推出新游,将带来市场活力和业绩增长,且游戏行业将受益5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、昆仑万维、顺网科技等。

关注教育长期机会。受益个股有中公教育、美吉姆、视源股份。

关注版权、电影、影视剧、体育、营销投资机会。维持此前观点,关注传媒行业核心资产版权领域投资机会,受益个股有视觉中国和中国科传等;暑期档电影和影视剧逐渐走好,受益个股有中国电影、万达电影、华策影视;关注民营图书受益个股新经典、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐,促销品受益个股元隆雅图。

悲观预期或已尽显,配置机会出现,可关注下半年是否拐点降至。本周受益个股组合:中公教育、三七互娱、视觉中国、南方传媒、星辉娱乐。

2、市场行情回顾

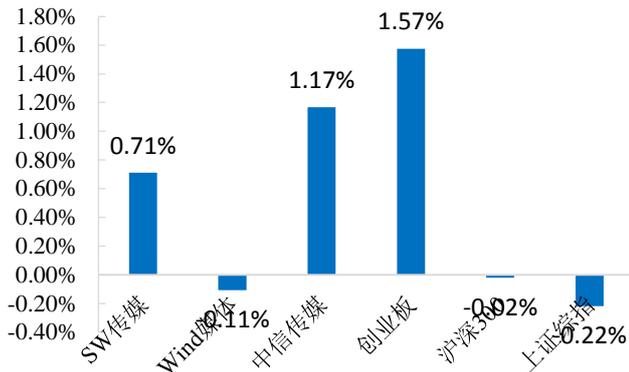
市场行情描述: 上周(7月15日-7月19日),传媒行业指数(SW)涨幅为0.71%,同期沪深300涨幅为-0.02%,创业板指涨幅为1.57%,上证综指涨幅为-0.22%。传媒指数相较创业板指下跌0.86%。各传媒子板块中,平面媒体上涨1.26%,广播电视上涨0.22%,电影动画下跌3.34%,互联网上涨3.34%,整合营销下跌0.60%。

表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2019/7/15	1.61%	1.21%	1.67%	1.94%	0.41%	0.40%
2019/7/16	0.33%	0.23%	0.32%	-0.14%	-0.45%	-0.16%
2019/7/17	0.09%	-0.07%	0.07%	0.32%	-0.06%	-0.20%
2019/7/18	-1.80%	-1.86%	-1.67%	-1.66%	-0.95%	-1.04%
2019/7/19	0.52%	0.41%	0.80%	1.15%	1.05%	0.79%
一周涨跌幅	0.71%	-0.11%	1.17%	1.57%	-0.02%	-0.22%
收盘指数	587.15	2035.44	2234.91	1541.98	3807.96	2924.20

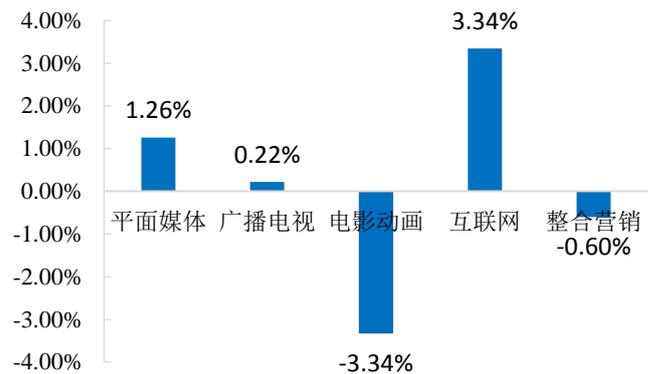
资料来源:wind,新时代证券研究所

图1: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源: wind, 新时代证券研究所

表2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)					
002263.SZ	*ST 东南	12.47%	300459.SZ	金科文化	-7.74%
002174.SZ	游族网络	11.26%	002659.SZ	凯文教育	0.54%
000038.SZ	深大通	7.36%	300413.SZ	芒果超媒	0.05%
002696.SZ	百洋股份	5.32%	603825.SH	华扬联众	0.00%
300662.SZ	科锐国际	5.03%	300651.SZ	金陵体育	-6.34%
300058.SZ	蓝色光标	5.00%	000622.SZ	恒立实业	-0.21%
600136.SH	当代明诚	4.34%	603258.SH	电魂网络	-0.09%
300043.SZ	星辉娱乐	1.78%	002168.SZ	惠程科技	1.22%
603721.SH	中广天择	1.65%	600996.SH	贵广网络	-1.68%
000526.SZ	紫光学大	1.54%	600831.SH	广电网络	0.41%

资料来源: wind, 新时代证券研究所

3、行业新闻及产业动态

【市场】

1. 乐队火了, 孵化乐队的 Livehouse 如何打破小众魔咒? (音乐先声)

对于 Livehouse 而言, 乐队综艺的走红或许给现场音乐注入了一剂强心针, 但营销之于产品服务本身是锦上添花而非雪中送炭。需要认清的是, 高质量的演出、观演环境和服务才是根本, 未来的发展趋势依旧是以内容、体验和技术服务为主。正如流媒体在前几年的爆发式增长, 而 Livehouse 则是处于慢性贫血的状态。目前为止, 仅有 Mao Livehouse 获得君联资本和太合音乐的投资得以迅速扩张, 而中国近 300 家 Livehouse, 正如《乐队的夏天》默默耕耘十多年的摇滚老炮儿和新人乐队们一样, 等待着装满弹药后起飞的机会。

<http://1t.click/pXV>

2. 上海 24 小时影院将逐步加映场次 不等同 24 小时营业 (新浪娱乐)

7月15日下午, 黄浦区在大光明电影院举行“上海首批24小时影院启动仪式”。副市长许昆林宣布大光明电影院、国泰电影院为上海首批“24小时影院”, 为两

家影院授牌。所谓的“24小时影院”，不同于“24小时”不打烊的便利超市，在结合近年来电影市场发展和现状的基础上，“24小时影院”可理解为“跨零点影院”，譬如平常电影排映最后一场一般在晚上11时许，而“24小时影院”的排映场次将延迟至零点过后，很大程度上，丰富了城市“夜文化”内容，满足了一批“深夜加班族”的娱乐需求。

<http://1t.click/pXZ>

3. 华为甘斌：5G发展初期围绕视频，将催生新一代移动互联网（钛媒体）

在以“5G商用 共赢未来”为主题的IMT-2020峰会上，华为5G产品线副总裁甘斌再谈5G。他认为，虽然现在5G仍然面临很多问题，但5G的发展速度是前所未有的。从产业链角度，他认为中国的5G已经出现了很多个第一，比如中国历史上第一次在标准出来第一年就出现了4到5家的芯片可以商用，原来不管在4G还是在之前，在标准刚出来刚刚开始商用的时候，都只有高通的芯片。从运营商和商业模式视角，全球超过60张以上的网络今年将会宣布5G商用，第一张宣布商用的是韩国，4月3号。4月3号以后，到现在这三个月内，短短的三个月，5G用户已经超过了100万，而且是手机用户。再加上中东、欧洲，加上中国已经开始宣布的，即将开始商用的规模都非常大。

<http://1t.click/rTv>

4. 北京掘金夜经济（钛媒体）

北京是世界上最具活力的城市之一，2019年北京市政府工作报告中，提出“出台繁荣夜间经济促消费政策，鼓励重点街区及商场、超市、便利店适当延长营业时间”，为北京开展“夜经济”撕开一道口子，近日北京市商务局发布的《北京市关于进一步繁荣夜间经济促进消费增长的措施》（以下简称措施），则为这座城市绘制出一幅清晰的“夜经济”蓝图。《措施》提出，北京市计划到2021年底，在前门和大栅栏、三里屯、国贸、五棵松打造首批4个“夜京城”地标，在蓝色港湾、世贸天阶、簋街等多个区域，打造首批“夜京城”商圈，在上地、五道口回龙观等区域，培育首批“夜京城”生活圈。上述举措，将进一步培育引导夜间消费需求，激发夜间经济新动能。

<http://1t.click/rTx>

5. 阿里与腾讯为何重仓东北？产业互联网是下一个增长点（第一财经日报）

近日阿里巴巴与黑龙江省人民政府达成战略合作，阿里巴巴集团董事局主席马云在签约现场表示，“阿里巴巴集团投资必过山海关”。而此前，腾讯曾和辽宁省政府签约，推进辽宁数字经济发展。在“古典互联网”时代，东北不是互联网公司开拓业务的首选区域，甚至不是互联网公司开拓业务的重点区域，北上广深才是大本营。当人口红利不再，互联网进入下半场，产业互联网序幕缓缓拉开时，主场不再只是北上广深，农业大省黑龙江、重工业基地辽宁同样大有可为。产业互联网是下一个增长点，农业互联网、工业互联网则是产业互联网的重要组成部分。因此，马云以及腾讯董事会主席马化腾都选择出现在哈尔滨和沈阳，以促成一场合作。

<http://1t.click/sS4>

【资本】

1. 临门一脚 斗鱼上市前扭亏为盈（时代周报）

7月12日，游戏直播平台斗鱼再次更新了招股书。根据最新版招股书，斗鱼股票代码为“DOYU”，计划发行67387110股美国存托股票（ADS），发行价区间为每ADS 11.514美元，此次发售的股份最高占总股本的23.87%。据此测算，此次斗鱼IPO最大融资规模约为10.8亿美元，最高估值为45.45亿美元。斗鱼募资的资金35%将用于电子竞技内容投资，扩展内容类型；30%用于技术和大数据研发，提高运营效率；15%用于投资和营销活动，包括潜在的战略收购、投资和联盟。

<http://1t.click/qTg>

2. 映客 8500 万美元收购社交项目“积目”，布局新互动娱乐场景(界面新闻)

7月15日，映客发布公告称，以8500万美元的价格全资收购新生代高质量社交产品“积目”。交易完成后，积目原团队将继续保持独立运营。据了解，“积目”是一款主打“潮”、“酷”风格的陌生人社交产品，以兴趣为导向，面向的用户群体是对艺术、潮流、音乐有追求的年轻人。“积目”的用户主要集中在一二线城市，95后人群占比接近80%。据了解，今年上半年，“积目”刚刚完成来自红杉资本的数千万人民币B轮融资。目前，“积目”APP在苹果应用商店社交类榜单排名第14。

<http://1t.click/pdJ>

【快讯】

1. 《九州缥缈录》今晚开播；晋江文学、番茄小说、米读小说被约谈（艺恩网）

国漫电影《武圣关公》撤档，延后上映；“猫王”传记电影确定由《凯莉日记》男主奥斯汀·巴特勒出演；《长安十二时辰》加更；《九州缥缈录》开播；上海首批24小时影院上线，排映场次将延迟到零点后；晋江文学、番茄小说、米读小说被约谈；韩国三大社第二季度营业利润，SM成本最高。

<http://1t.click/pXT>

4、上市公司重点公告

2019年7月15日

【视觉中国】公司股东解除质押1390万股公司股份，占公司总股本的27.93%；

【长城动漫】公司2019半年报预计亏损2500万元~3500万元，比上年同期减少520.88%~689.23%；

【天神娱乐】公司股东解除质押55万股公司股份，占公司总股本的0.86%；

【秀强股份】公司股东解除质押6440万股公司股份，占公司总股本的10.86%；

【联创股份】公司股东补充质押2050万股公司股份，占公司总股本的8.84%。

2019年7月16日

【中原传媒】公司2019半年报预计盈利3.56亿元，比上年同期增加6.15%；

【凯文教育】公司股东解除限售1.88亿股公司股份，占公司总股本的37.62%；

【冰川网络】公司股东预计减持不超过70万股公司股份，占公司总股本的0.69%。

2019年7月17日

【大晟文化】公司股东被冻结 3418.82 万股公司股份，占公司总股本的 6.11%；

【北纬科技】公司股东预计减持不超过 530 万股公司股份，占公司总股本的 0.93%；

【蓝色光标】公司股东预计回购 2,269.29~4,538.58 万股公司股份，占公司总股本的 0.93%~1.85%。

2019年7月18日

【方直科技】公司股东累计质押 1315 万股公司股份，占公司总股本的 7.84%；

【邦宝益智】公司股东预计减持不超过 138.71 万股公司股份，占公司总股本的 0.47%；

【科达股份】公司股东减持 948.2 万股公司股份，占公司总股本的 0.72%；

【全通教育】公司股东累计质押 676 万股公司股份，占公司总股本的 1.07%；

【盛通股份】公司股东累计质押 4479 万股公司股份，占公司总股本的 13.8%；

【北京文化】公司股东预计减持 320 万股公司股份，占公司总股本的 0.45%；

【富春股份】公司股东累计质押 1.83 亿股公司股份，占公司总股本的 25.19%；

【富春股份】公司股东预计减持 4367.59 万股公司股份，占公司总股本的 6%。

2019年7月19日

【宝通科技】公司股东解除质押 849.40 万股公司股份，占公司总股本的 2.14%；

【芒果超媒】公司股东预计减持不超过 2242.24 万股公司股份，占公司总股本的 2.14%。

5、一级市场投资动态**表3： 上周（周一至周六）国内融资/并购事件**

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/7/20	趣头条	文娱传媒	战略投资	未透露	澎湃新闻
2019/7/20	PIVOT	体育运动	A 轮	1700 万美元	DCM 海外(领投)、Y Combinator、Khosla Ventures、Founders Fund、Bling Capital、Signal Fire
2019/7/19	Riid	教育	C 轮	1800 万人民币	IMM Investment (领投)、Premier Partners (领投)、D Ventures Private Investment Fund (领投)、Korea Growth Investment Corporation (领投)、DSC Investmen (领投)
2019/7/19	米林财经	文娱传媒	战略投资	"数百万人民币	"
2019/7/19	云知光	教育	Pre-A 轮	3000 万人民币	时代伯乐 (领投)
2019/7/18	小盒科技-作业盒子	教育	D 轮	1.5 亿美元	阿里巴巴 (领投)、BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金、云锋基金 C Ventures、Fund、泰合资本 (财务顾问)
2019/7/18	Horizon Blockchain Games	游戏	种子轮	375 万美元	Initialized Capital (领投)、Polychain Capital (领投)、Digital Currency Group (领投)、iNovia Capital、Golden Ventures、Coinbase

2019/7/18	D 社	文化传媒	战略投资	未透露	科银资本 Collinstar Capital
2019/7/18	悦普	广告营销	战略投资	2500 万美元	兰馨亚洲 (领投)、基石资本、云岫资本 (财务顾问)
2019/7/18	100 Thieves	体育运动	B 轮	3500 万美元	Artist Capital Management、AGLAÉ VENTURE
2019/7/17	Wevat	旅游	A 轮	未透露	Sweet Capital、firstminute Capital、Andy Phillips
2019/7/17	集宿	旅游	天使轮	1000 万人民币	天使投资人
2019/7/17	HostNFly	旅游	A 轮	1000 万美元	Partech、Highgate Ventures
2019/7/17	Playtika	游戏	战略投资	110 亿人民币	巨人网络(巨人创投)
2019/7/16	Behavior Interactive	游戏	战略投资	未透露	网易游戏
2019/7/16	爱美颜习社	文化传媒	A 轮	1000 万人民币	架桥资本、智宸投资、恒信华业
2019/7/16	Blocklike	文化传媒	种子轮	数百万人民币	木屋资本
2019/7/15	点钻猫	广告营销	天使轮	1000 万人民币	鸿瑞达投资 (领投)
2019/7/15	The Life House Group	旅游	战略投资	1 亿美元	Blue Flag Partners

资料来源：桔子 IT，新时代证券研究所

6、并购重组与股权激励

表4：近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002199	东晶电子	2019/5/25	董事会预案	借壳上市英雄互娱 100%股权
300359.SZ	全通教育	2019/4/1	董事会预案	巴九灵 96%股权
002188.SZ	*ST 巴士	2018/12/25	股东大会通过	*ST 巴士转让巴士科技 100%股权
002655.SZ	共达电声	2018-11-15	董事会预案	万魔声学 100%股权
002502.SZ	骅威文化	2018-09-29	董事会预案	旭寒网络 100%股权
000526.SZ	紫光学大	2018-09-15	董事会预案	天山铝业 100%股权
002602.SZ	世纪华通	2018-09-12	董事会预案	盛跃网络 100%股权
300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90%股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100%股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100%股权

资料来源：Wind，新时代证券研究所

表5：近 6 个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数 (万股/万份)	占总股本比例 (%)	期权初始行权价格
300282.SZ	三盛教育	2019-07-20	董事会预案	股票	600	1.603	5.93
300494.SZ	盛天网络	2019-07-13	董事会预案	期权	865.40	3.6058	8.86
300494.SZ	盛天网络	2019-06-13	董事会预案	股票	225.50	0.9396	4.43
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	股票	2428.87	2.8746	2.05

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数 (万股/ 万份)	占总股本比例 (%)	期权初始行权价格
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	期权	2507	2.9671	4.1
300063.SZ	天龙集团	2019-06-05	实施	股票	2488	3.425	1.87
600986.SH	科达股份	2019-04-27	董事会预案	股票	500	0.3772	2.64
300359.SZ	全通教育	2019-04-26	董事会预案	股票	365	0.5766	4
300291.SZ	华录百纳	2019-04-25	董事会预案	期权	3500	4.3079	6.33
603258.SH	电魂网络	2019-04-13	董事会预案	股票	419.1	1.7241	9.24
300688.SZ	创业黑马	2019-04-02	股东大会通过	期权	150	2.2059	43.86
300426.SZ	唐德影视	2019-03-21	实施	股票	1729.13	4.3228	3.41

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

7、行业数据

【影视综艺】

本周电影票房排名情况,截至7月21日0点,《银河补习班》上映4天,本周票房1214.5万夺得榜首,《狮子王》上映10天,本周票房970.7万夺下亚军;紧随其后的是点映的《哪吒之魔童降世》。

表6: 7月15日-7月21日0点周票房排名

影片名称	票房(万)	票房占比	上映天数	累计票房
银河补习班	1214.5	31.11%	4	33821.5
狮子王	970.7	24.86%	10	62451.9
哪吒之魔童降世	569.6	14.59%	点映	3411.4
扫毒2: 天地对决	289.4	7.41%	17	115213
蜘蛛侠: 英雄远征	167.6	4.29%	24	137458.1
小Q	108.7	2.78%	点映	482.1
游戏人生 零	95.1	2.44%	3	869.7
未来机器城	77.4	1.98%	3	1004.6
隧道尽头	74.4	1.91%	点映	74.4
爱宠大机密2	68.5	1.75%	17	14202.9

资料来源: CBO 中国票房, 新时代证券研究所

7月1日-7月7日电视剧收视率排行榜: 1. 浙江卫视&上海东方卫视《带着爸爸去留学》2. 湖南卫视《少年派》3. 江苏卫视《哥哥姐姐的花样年华》4. 湖南卫视《流淌的美好时光》5. 北京卫视《神探柯晨》6. 湖南卫视《大宋少年志》7. 中央台综合频道《共和国血脉》。

图3: 7月1日-7月7日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
带着爸爸去留学	浙江卫视 上海东方卫视	都市生活	7/1-7/7	31-43	2.39	0.30	12.7%
少年派	湖南卫视	青春	7/1	41	1.51	0.65	43.5%
哥哥姐姐的花样年华	江苏卫视	社会伦理	7/1-7/7	16-28	1.10	0.09	8.4%
流淌的美好时光	湖南卫视	言情	7/1-7/7	1-12	0.91	0.15	16.7%
神探柯晨	北京卫视	悬疑	7/1-7/7	14-27	0.91	0.13	13.9%
大宋少年志	湖南卫视	戏说演绎	7/1-7/3	-	0.81	0.13	16.2%
共和国血脉	中央台 综合频道	奋斗励志	7/1-7/4	31-36	0.76	0.07	8.7%
那片花那片海	中央台八套	奋斗励志	7/1-7/7	4-23	0.59	0.07	11.4%
可爱的中国	中央台 综合频道	重大革命	7/4-7/6	1-5	0.58	0.03	5.3%
爱是欢乐的源泉	广东卫视 山东卫视	言情	7/1-7/7	13-26	0.50	0.02	4.3%

首播数据范围：2019年7月1日-7月7日，59城晚间19-24点；
 时移数据范围：7天，59城全天；频道同步播出电视剧合并处理

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

综艺节目方面，《奔跑吧》领跑市场。《极限挑战》、《等着我》紧随其后。

图4：7月1日-7月7日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
奔跑吧	浙江卫视	游戏竞技	7/5	2.16	1.60	74.4%
极限挑战	上海 东方卫视	体验挑战	7/7	2.10	0.64	30.4%
等着我	中央台 综合频道	公益服务	7/7	1.44	0.13	9.3%
向往的生活 湘西篇	湖南卫视	纪录纪实	7/5	1.33	1.07	80.4%
青春环游记	浙江卫视	纪录纪实	7/6	1.22	0.11	9.2%
快乐大本营	湖南卫视	现场 互动娱乐	7/6	0.99	0.35	35.0%
笑傲江湖 第4季	上海 东方卫视	表演选秀	7/6	0.98	0.35	36.1%
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	7/6	0.96	0.35	36.6%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	7/3	0.95	0.17	18.4%
百变大咖秀	江苏卫视	表演选秀	7/7	0.83	0.04	4.5%

首播数据范围：2019年7月1日-7月7日，59城晚间19-24点；
 时移数据范围：7天，59城全天

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

【游戏】

公司方面，腾讯占据下载、收入榜榜首。游戏应用方面，Joyfort 旗下游戏《Drift Race 3D》下载量排行第一，腾讯旗下手游《王者荣耀》占据收入榜榜首地位，《完美世界》紧随其后。

图5: IOS 平台游戏公司排行榜

公司排行榜					收入排行				
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年5月					iOS - 游戏 - 中国 - 2019年5月				
#	应用	下载排行	总部	应用	#	应用	收入排行	总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	中国	469	1	Tencent (腾讯)	=	中国	469
2	NetEase (网易)	▲1	中国	269	2	NetEase (网易)	=	中国	269
3	Joyfort	▲2	中国	4	3	Hypergryph (鹰角网络)	▲	中国	1
4	Kunpo (蓝飞互娱)	▼2	中国	9	4	37games (三七互娱)	▼1	中国	66
5	37games (三七互娱)	▲5	中国	66	5	Happy Elements (乐元素)	=	中国	17
6	Baidu (百度)	▲2	中国	216	6	Zilong (紫龙互娱)	▼2	中国	15
7	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▼3	中国	72	7	Duoyi (多益网络)	▼1	中国	11
8	Hero Entertainment (英雄互娱)	▲13	中国	35	8	G-bits (吉比特)	▼1	中国	12
9	Voodoo	▼3	法国	83	9	Friend Times (玩友时代)	▲1	中国	19
10	Joypac	▼3	中国	26	10	Supercell	▲3	芬兰	17

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

图6: IOS 平台游戏 APP 排行榜

App 排行榜				收入排行			
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年5月				iOS - 游戏 - 中国 - 2019年5月			
#	应用	下载排行	公司	#	应用	收入排行	公司
1	Drift Race 3D	▲3	Joyfort	1	Honour of Kings (王者荣耀)	=	Tencent (腾讯)
2	Game For Peace (和平精英)	▲1	Tencent (腾讯)	2	Perfect World (完美世界)	=	Tencent (腾讯) EFUN (易幻) IWPLAY (艾玩天地)
3	Let' s Hunt Monsters (一起来捉妖)	▼1	Tencent (腾讯)	3	Game For Peace (和平精英)	▲	Tencent (腾讯)
4	Killing Virus (消灭病毒)	▼3	Kunpo (蓝飞互娱)	4	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	▼1	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
5	Arknights (明日方舟)	▲	Hypergryph (鹰角网络)	5	Arknights (明日方舟)	▲	Hypergryph (鹰角网络)
6	BuildTopia (堡垒前线)	新发布	NetEase (网易)	6	Onmyoji (阴阳师)	▲1	NetEase (网易) ZQGame (中青宝) Mamba Interactive (曼巴互娱) Kakao Corp Sea
7	Honour of Kings (王者荣耀)	▼1	Tencent (腾讯)	7	Westward Journey Online (大话西游)	▼3	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
8	Hit Blocks With Cannon (炮打方块)	▲	JingMengHuiJu (京蒙汇聚)	8	Let' s Hunt Monsters (一起来捉妖)	=	Tencent (腾讯)
9	Travel and Oden (旅行串串)	▲	Kunpo (蓝飞互娱)	9	QQ Speed (QQ飞车)	▼3	Tencent (腾讯) Sea VNG
10	Arena of Evolution: Red Tides (战争艺术: 赤潮)	▲	Hero Entertainment (英雄互娱)	10	Kingdom Craft (乱世王者)	▲3	Tencent (腾讯) Six Waves

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>