

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶

分析师

SAC 证书编号: S016051711002

taoye@ctsec.com

汪哲健

联系人

wangzhejian@ctsec.com

相关报告

- 1 《新一批游戏版号再度发放, 继续看好优质游戏行业标的: 传媒行业周报 (第 25 周)》 2019-07-02
- 2 《资产重组办法修订提升市场风险偏好, 持续看好优质游戏行业标的: 传媒行业周报 (第 24 周)》 2019-06-24
- 3 《上海出台促进电竞产业相关意见, 继续看好优质游戏行业标的: 传媒行业周报 (第 23 周)》 2019-06-18

投资要点:

● 本周传媒行业观点

本周(7.15-7.20)上证指数下跌 0.22%, 沪深 300 指数下跌 0.02%, 创业板上涨 1.15%, 传媒板块上涨 1.16%, 在 28 个申万一级行业中排第 6 名。科创板第一批公司上市交易对流动性整体冲击极小, 但将通过情绪传导至成长板块估值。

于目前时点, 我们持续看好游戏板块长期逻辑, 我们认为游戏版号常态化后, 业绩与估值均有望提升。我们认为手游行业预计 Q3 至年底产业景气度将持续维持高水平。基于 2019 年半年度业绩预告情况, 我们判断传媒子行业中游戏板块整体业绩增速将出现边际向上而影视、营销等子版块受宏观及政策监管影响仍未出现业绩拐点, 继续建议关注游戏板块, 建议关注【游族网络】、【完美世界】、【吉比特】。

● Q2 传媒板块公募持仓创新低, 机构对传媒板块避险情绪浓厚

根据 Wind, 2019Q2 公募基金对传媒行业所持市值占传媒行业流通市值比重为 2.29%, 环比下降 0.53pct, 为近四年来最低值, 近期机构对传媒板块避险情绪较为浓厚。持仓创下新低, 我们认为主要原因有: 1、影视、营销等行业基本面下滑; 2、重点个股受影响——原基金持仓较多的视觉中国遭遇“黑洞照片”事件导致公募基金因避险情绪而减仓。另外, 公募基金对于传媒行业头部个股的持仓集中度进一步加大, TOP5 公司的持仓占整体持仓达到 68.2%, 占比上升 12.3pct。以公募基金持有流通股市值口径来看, 东方财富、分众传媒、芒果超媒为 2019Q2 公募基金持仓前三甲, 公募持仓市值分别为 62.3 亿元、40.5 亿元与 34.0 亿元, 环比分别减少了 15.0 亿元、5.3 亿元与 0.4 亿元。此外, 公募基金加仓的标的主要有中公教育、吉比特、三七互娱, 分别加仓了 3.0 亿元、0.6 亿元与 5.4 亿元。游戏行业优质标的受到了机构投资者的青睐, 我们前期观点也一定程度上被市场所验证。

● 申万传媒指数下跌 2.09%, 核心组合上涨 0.40%

本周(7.15-7.19)申万传媒指数下跌 2.09%。本周我们的核心组合上涨 0.40%, 跑赢传媒指数。具体标的表现如下:

光线传媒 (+7.61%)、中国电影 (-7.22%)、完美世界 (-0.75%)、中文传媒 (+1.94%)。

风险提示: 外部政治经济剧烈变化风险; 政策监管趋严风险; 系统性风险。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (07.19)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600373	中文传媒	174.03	12.63	1.18	1.33	1.49	10.70	9.50	8.48	增持
300251	光线传媒	228.23	7.78	0.83	0.41	0.49	9.37	18.98	15.88	买入
600977	中国电影	263.99	14.14	0.80	0.79	0.88	17.68	17.90	16.07	买入
002624	完美世界	311.48	23.69	1.30	1.70	1.99	18.22	13.94	11.90	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

内容目录

1、投资建议及重点公司	3
2、本周行情回顾	5
2.1 板块表现	5
2.2 板块估值	5
2.3 本周传媒板块个股涨跌前十	7
2.4 本周传媒板块停牌个股	8
3、行业动态	9
3.1 电影	9
3.2 电视剧	11
3.3 游戏	12
4、行业要闻	14
5、上市公司公告	15

图表目录

图 1：基金持仓市值及其占传媒行业流通市值比例	4
图 2：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）	5
图 3：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）	5
图 4：2018.7.21——2019.7.21 传媒行业（剔除负值）PE 状况	6
图 5：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）	6
图 6：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）	7

表 1：机构重仓股状况	4
表 2：本周周传媒板块个股涨跌幅前十	7
表 3：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十	8
表 4：全国电影票房大盘数据	9
表 5：2019 年 7 月 20 日（第 27 周周六）中国内地票房排行榜前十	9
表 6：暑期档重要电影	10
表 7：本周 TOP12 影投状况	11
表 8：1930-2400 收视（7 月 20 日）	11
表 9：电视剧全网热度排名（2019.7.21）	12
表 10：游戏版号梳理	13
表 11：安卓端移动游戏热玩榜	13
表 12：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	13

1、投资建议及重点公司

本周（7.15-7.19）申万传媒指数下跌 2.09%。本周我们的核心组合上涨 0.40%，跑赢传媒指数。具体标的表现如下：

光线传媒（+7.61%）、中国电影（-7.22%）、完美世界（-0.75%）、中文传媒（+1.94%）。

本周传媒行业观点

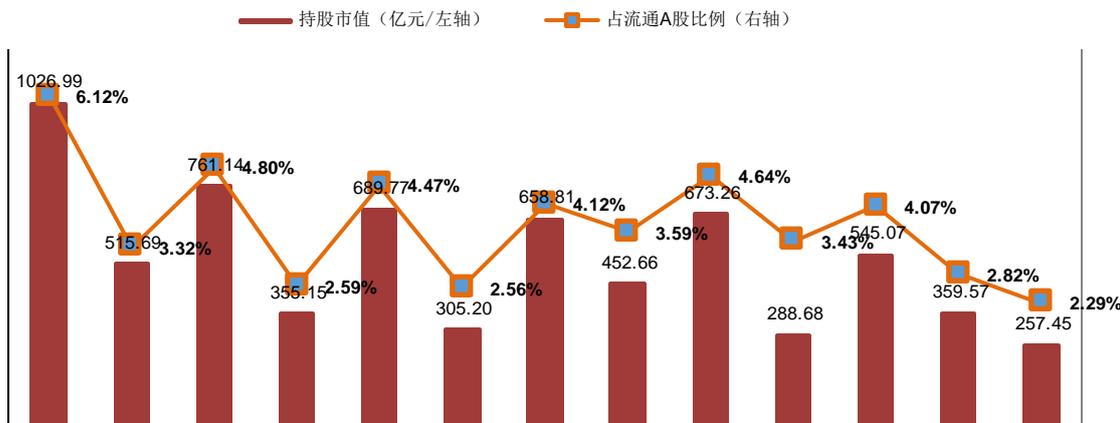
本周（7.15-7.20）上证指数下跌 0.22%，沪深 300 指数下跌 0.02%，创业板上涨 1.15%，传媒板块上涨 1.16%，在 28 个申万一级行业中排第 6 名。科创板第一批公司上市交易对流动性整体冲击极小，但将通过情绪传导至成长板块估值。

于目前时点，我们持续看好游戏板块长期逻辑，我们认为游戏版号常态化后，业绩与估值均有望提升。我们认为手游行业预计 Q3 至年底产业景气度将持续维持高水平。基于 2019 年半年度业绩预告情况，我们判断传媒子行业中游戏板块整体业绩增速将出现边际向上而影视、营销等子版块受宏观及政策监管影响仍未出现业绩拐点，继续建议关注游戏板块，建议关注【游族网络】、【完美世界】、【吉比特】。

2019Q2 传媒板块公募持仓创四年新低，头部集中度持续攀升

根据 Wind，2019Q2 公募基金对传媒行业所持仓市值占传媒行业流通市值比重为 2.29%，环比下降 0.53pct，为近四年来最低值。持仓创下新低，主要原因为：1、影视、营销等行业受宏观经济制约以及行业政策监管问题导致基本面下滑，而其中近年机构持仓较多的生活圈广告龙头分众传媒首当其冲；2、重点个股受影响，原基金持仓较多的视觉中国遭遇“黑洞照片”事件的同时公募基金避险情绪高涨，以及原基金持仓较多的东方财富受大盘风险偏好降低影响。另外，公募基金对于传媒行业头部个股的持仓集中度进一步加大，TOP5 公司的持仓占整体持仓达到 68.2%，占比上升 12.3pct。可见，近期机构对传媒板块避险情绪较为浓厚。

图 1：基金持仓市值及其占传媒行业流通市值比例



数据来源：Wind，财通证券研究所
注：传媒行业定义以申万传媒指数衡量

以公募基金持有流通股市值口径来看，东方财富、分众传媒、芒果超媒为 2019Q2 公募基金持仓前三甲，公募持仓市值分别为 62.3 亿元、40.5 亿元与 34.0 亿元，环比分别减少了 15.0 亿元、5.3 亿元与 0.4 亿元。此外，公募基金加仓的标的主要有中公教育、吉比特、三七互娱，分别加仓了 3.0 亿元、0.6 亿元与 5.4 亿元。机构重仓股的变化基本与我们前期判断一致，游戏行业优质标的受到了机构投资者们的青睐。

表 1：机构重仓股状况

排名	名称	持股机构家数	持股市值(万元)	变动	上期	占流通A股比例 (%)	变动	上期	PE(TTM)	PE(19E)	综合评级	评级机构家数
1	东方财富	194	623,214	-150,488	773,901	8.39	-0.68	9.07	95	60	买入-	21
2	分众传媒	66	405,293	-53,410	458,903	5.22	0.23	4.99	15	18	增持	26
3	芒果超媒	58	340,189	-4,457	344,746	40.29	2.46	37.84	32	34	买入-	26
4	中公教育	44	234,016	29,842	204,174	20.78	1.45	19.32	67	51	买入-	23
5	上海钢联	20	152,544	-55,891	208,435	13.41	-2.95	16.36	86	51	买入-	10
6	吉比特	42	114,269	5,711	108,558	13.1	0.35	12.75	19	18	买入-	19
7	完美世界	45	111,831	109,499	221,530	3.67	-10.67	14.24	17	15	买入	33
8	视觉中国	21	90,996	-120,378	211,374	15.12	-10.7	25.83	39	34	增持+	5
9	三七互娱	49	90,791	53,486	36,805	4.21	2.35	1.66	26	15	买入-	21
10	新经典	13	75,389	-23,186	98,575	26.08	-4.91	30.99	32	27	增持+	15
11	中南传媒	11	40,902	3,449	37,452	1.8	0.18	1.62	17	16	增持+	13
12	光线传媒	7	32,530	-1,309	33,839	1.74	0.32	1.43	-43	28	增持+	21
13	游族网络	17	31,811	-61,705	92,916	2.93	-3.14	6.08	14	11	买入-	17
14	万达电影	13	31,551	-3,449	35,200	0.97	0.04	0.93	30	20	增持+	20
15	新媒股份	20	30,971			11.15			40	32	增持+	14
16	梦网集团	14	26,209	15,082	11,127	2.98	1.57	1.41	116	25	买入-	3
17	凤凰传媒	20	25,427	2,387	23,040	1.24	0.18	1.06	15	13	增持+	7
18	顺网科技	9	21,416	-9,449	30,965	2.9	-0.66	3.85	37	19	增持+	9
19	元隆雅图	5	18,271	-8,154	26,525	18.06	-6.33	24.19	35	24	增持+	8
20	凯文教育	3	14,931	1,151	13,781	5.56	0.39	5.16	-42	156	买入-	7

数据来源：Wind，财通证券研究所

本周核心推荐组合具体标的如下：

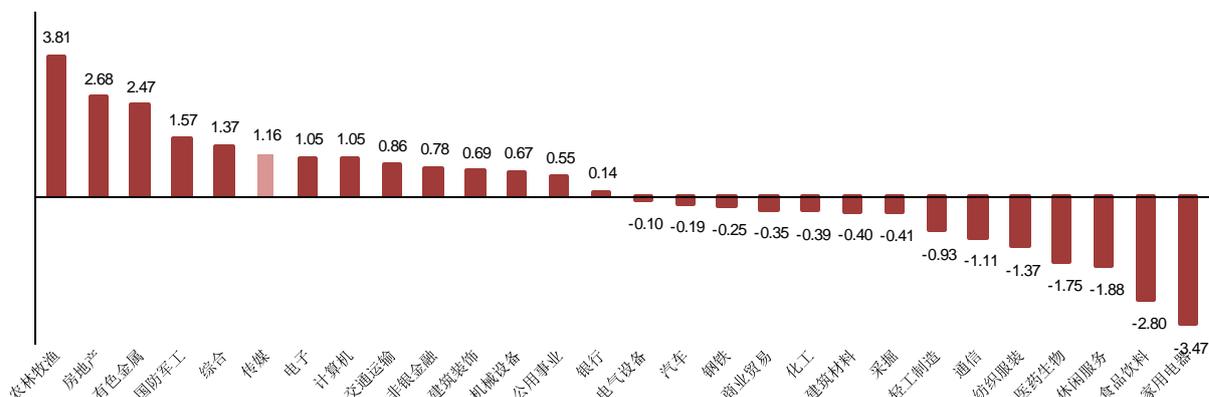
光线传媒（300251）、中国电影（600977）、中文传媒（600373）、
完美世界（002625）

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周(7.15-7.20)上证指数下跌 0.22%，沪深 300 指数下跌 0.02%，创业板上涨 1.15%，传媒板块上涨 1.16%，在 28 个申万一级行业中排第 6 名。

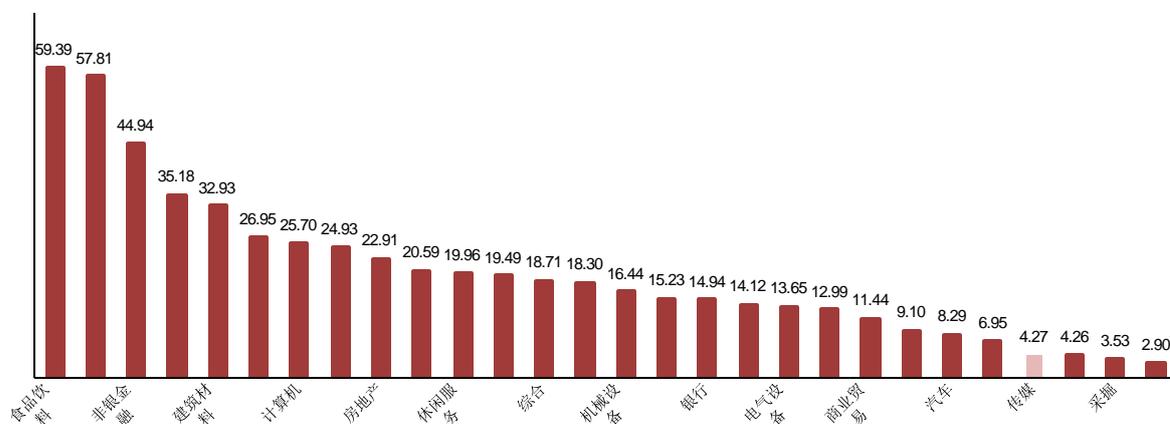
图 2：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数上涨 17.25%，沪深 300 指数上涨 26.48%，创业板指上涨 23.31%，传媒板块上涨 4.27%，在 28 个申万一级行业中排第 25 名。

图 3：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

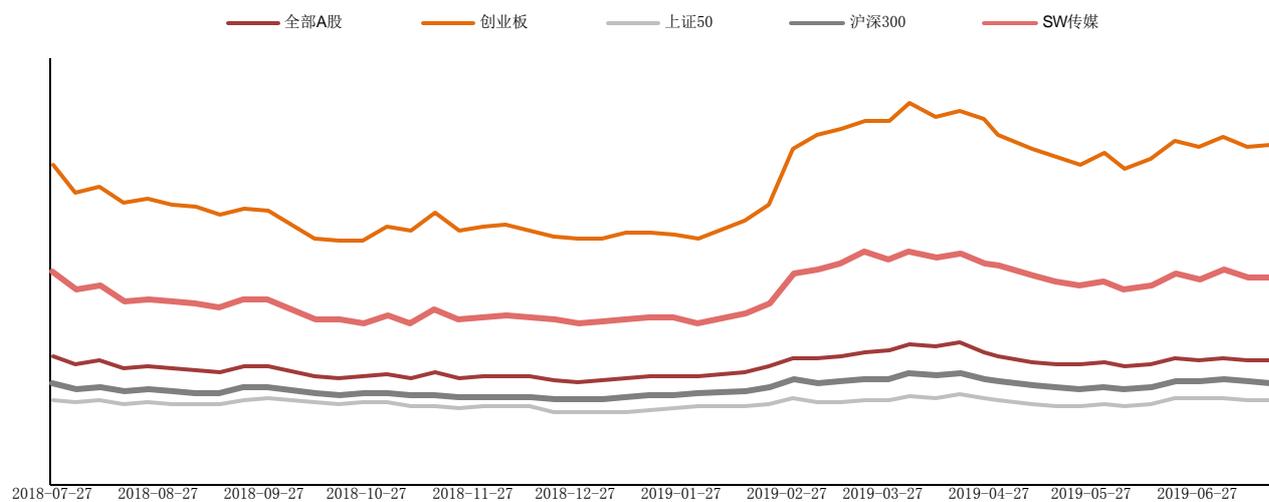


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

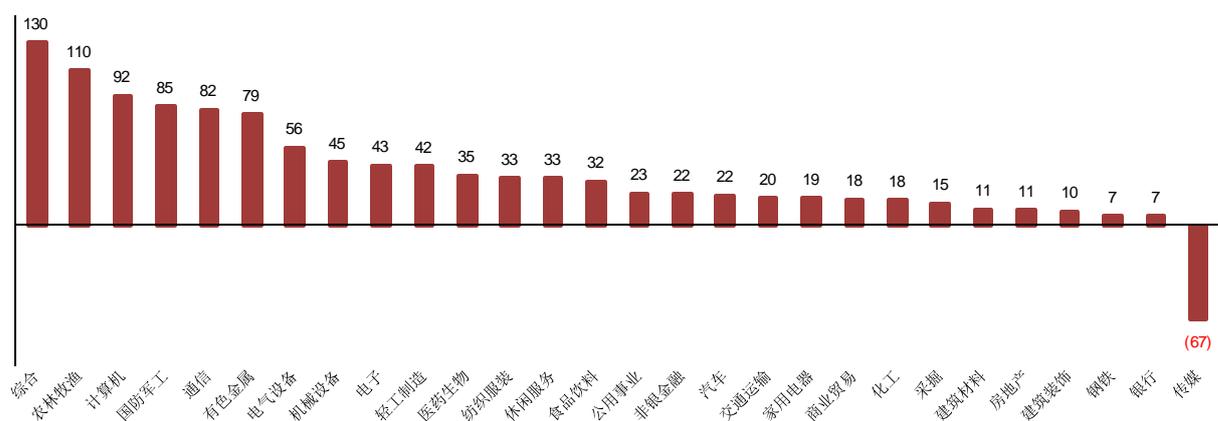
目前，由于传媒板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义。我们将板块中净利润为负的企业剔除后，板块市盈率为 24.33 倍，相较 2018 年 12 月底点的 18.9 倍估值提升明显，距离一年以来的高点 27.38 倍仅有小幅空间。

图 4：2018.7.21——2019.7.21 传媒行业(剔除负值)PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

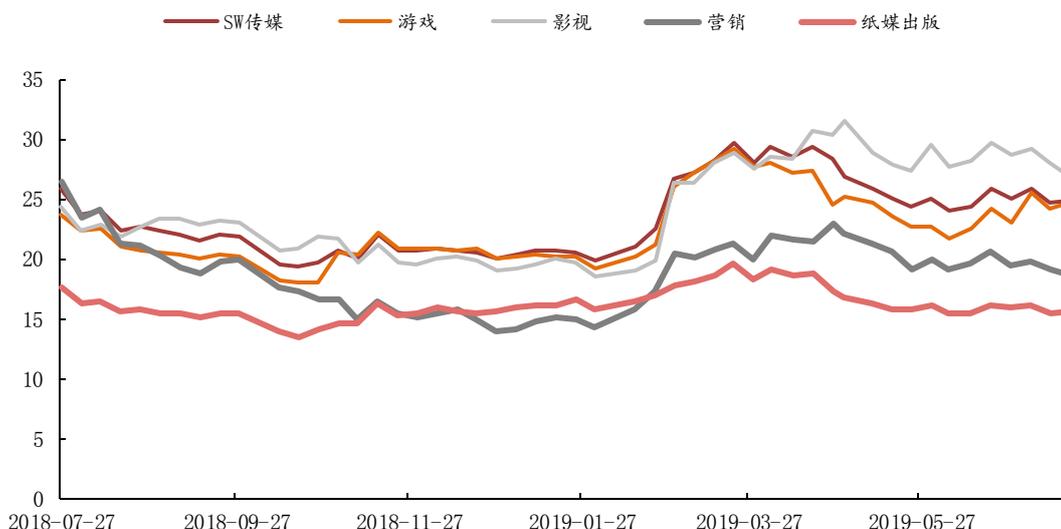
图 5：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

细分板块中，由于游戏、影视、营销板块内大量公司因板块净利润为负，PE 估值法失去意义。出版传媒行业板块估值为 48 倍。关于剔除负值后的板块市盈率状况，游戏、影视、营销估值相较最近一年低点已经明显回升。

图 6：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）



数据来源：Wind，财通证券研究所

2.3 本周传媒板块个股涨跌前十

本周板块内涨幅前三的个股为 东方财富 (+14.30%)、世纪华通 (+10.56%)、蓝色光标 (+9.38%)。跌幅前三的个股为雷曼光电 (-9.64%)、开元股份 (-8.30%)、深大通 (-4.58%)。

表 2：本周周传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	本周涨跌幅	代码	公司名称	本周涨跌幅
300059.SZ	东方财富	14.30	300162.SZ	雷曼光电	-9.64
002602.SZ	世纪华通	10.56	300338.SZ	开元股份	-8.30
300058.SZ	蓝色光标	9.38	000038.SZ	深大通	-8.23
300533.SZ	冰川网络	8.57	300651.SZ	金陵体育	-7.41
601811.SH	新华文轩	8.57	002174.SZ	游族网络	-7.35
603096.SH	新经典	7.94	600136.SH	当代明诚	-7.19
300383.SZ	光环新网	7.58	002175.SZ	*ST 东网	-6.42
300251.SZ	光线传媒	6.87	002739.SZ	万达电影	-6.42
300291.SZ	华录百纳	6.51	600977.SH	中国电影	-6.17
603721.SH	中广天择	5.99	002905.SZ	金逸影视	-5.28

数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今板块内涨幅前三的个股为人民网 (+139.58%)、双象股份 (+137.39%)、梦网集团 (+92.15%)。跌幅前三的个股为*ST 印纪 (-58.04%)、ST 天润 (-54.40%)、*ST 游久 (-51.23%)。

表 3：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
603000.SH	人民网	139.58	002143.SZ	*ST 印纪	-58.04
002395.SZ	双象股份	137.39	002113.SZ	ST 天润	-54.40
002123.SZ	梦网集团	92.15	600652.SH	*ST 游久	-51.23
603721.SH	中广天择	66.69	600242.SH	中昌数据	-47.77
600088.SH	中视传媒	62.54	002354.SZ	天神娱乐	-41.03
300043.SZ	星辉娱乐	56.93	002175.SZ	*ST 东网	-39.82
300226.SZ	上海钢联	56.76	600892.SH	大晟文化	-39.77
600996.SH	贵广网络	51.81	002247.SZ	聚力文化	-34.76
603888.SH	新华网	47.35	300104.SZ	乐视网	-32.13
603444.SH	吉比特	47.12	300133.SZ	华策影视	-31.03

数据来源：Wind，财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

乐视网（300104）经立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告确认，公司 2018 年度经审计归属于上市公司股东净资产为负。根据规定，公司股票将自公司 2018 年年度报告披露之日起（即 2019 年 4 月 26 日开市起）停牌，深交所将在停牌后十五个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

3、行业动态

3.1 电影

从数据上看，2019年年初至今实现票房344.3亿元，同比下降5.8%。2019年年初至今实现观影人次9.4亿人次，同比下降9.2%。在票补退坡、票价攀升以及国产优质内容供给不足背景下，电影市场活力不足，观影人次及上座率下降明显，电影大盘承压。

表 4：全国电影票房大盘数据

时间	票房 (亿元)	票房 yoy	观影人次 (亿次)	观影人次 yoy	平均票价 (元)	票价 yoy	上座率	上座率变 动	国产电影 票房占比
2019年1月	33.7	-32.0%	1.0	-34.8%	34.9	4.2%	7.3%	-6.4%	41.2%
2019年2月	111	9.5%	2.6	-1.6%	42.5	11.3%	19.6%	-4.7%	93.0%
2019年3月	41.4	-19.1%	1.2	-17.0%	33.9	-2.6%	9.2%	-3.3%	37.5%
2019年4月	47.1	20.3%	1.1	1.8%	42	18.3%	9.1%	-1.0%	25.3%
2019年5月	36.7	-15.1%	1.0	-20.0%	37.9	5.9%	8.1%	-2.7%	9.2%
2019年6月	41.6	16.2%	1.2	20.0%	34.7	-3.1%	9.2%	0.0%	23.0%
2019年前28周	334.4	-6.2%	9.1	-9.7%	36.7	4.0%	11.0%	-2.0%	47.6%
2019年第29周	9.9	12.5%	0.3	9.9%	35.5	2.3%	10.2%	2.2%	-

数据来源：猫眼、艺恩等，财通证券研究所

关于电影市场的微观状态，由天津橙子映像传媒有限公司出品的、由邓超、俞白眉联合执导、邓超领衔主演、白宇、任素汐、王西、孙浠伦、李建义、梁超等主演的剧情片《银河补习班》以0.99亿元票房获得本周六日票房冠军，但预测票房与前期市场较高的期望仍有一定差距，猫眼给予了10.41亿的预测票房。值得关注的光线系动画电影《哪吒之魔童降世》电影口碑超预期，目前豆瓣评分为8.7分，后续有望发生口碑发酵导致的票房超预期。

表 5：2019年7月20日（第27周周六）中国内地票房排行榜前十

排名	电影名	当日票房 (万元)	票房占比	排片占比	上座率	上映天数	累计票房 (亿元)	预测票房 (亿元)
1	银河补习班	9893.01	40.2%	33.0%	17.0%	3	3.25	10.41
2	狮子王	5751.99	23.3%	18.2%	17.6%	9	6.15	9.45
3	扫毒2	3664.81	14.8%	15.8%	16.5%	16	11.50	13.05
4	哪吒之魔童降世	1699.91	6.9%	4.4%	28.2%	点映	0.28	-
5	蜘蛛侠：英雄远征	966.01	3.9%	4.8%	16.2%	23	13.72	14.08
6	猪八戒传说	494.01	2.0%	1.2%	15.8%	2	0.16	0.27
7	未来机器城	385.30	1.6%	5.4%	7.0%	2	0.09	0.18
8	游戏人生零	264.23	1.1%	3.5%	7.5%	2	0.08	0.13
9	小Q	262.89	1.1%	1.6%	12.6%	点映	0.04	-
10	爱宠大机密	249.75	1.0%	1.5%	13.8%	16	1.40	1.48

数据来源：EBOT 艺恩票房智库，猫眼，财通证券研究所

关于暑期档整体预期，暑期档是国产片上映的重要档期，但今年暑期档多部重磅国产影片均发生撤档。原先市场预期票房较高的《八佰》、《少年的你》均撤离暑

期档。根据目前片单，暑期档大体量电影数量较少，在去年暑期档票房高基数
的情况下，预计2019年暑期档票房增长承压。目前定档电影片单涵盖了喜剧、动
作、科幻、奇幻、灾难等多种类型，其中暑期档动画电影数量饱满、上映密集。
目前来看，博纳影业出品的“大连7·16大火”真实事件改编灾难题材《烈火英
雄》有望成为现象级电影。

表 6：暑期档重要电影
重点国产电影片单

片名	题材、类型	导演	演员	出品公司	发行公司	大陆上映时间
扫毒2天地对决	扫毒系列犯罪动作电影	邱礼涛	刘德华、古天乐、苗侨伟、林嘉欣	寰宇娱乐有限公司、浙江东阳昇格影视传媒有限公司、银都机构有限公司	广东昇格、北京合瑞影业等	2019/7/18
银河补习班	亲情主题剧情片	邓超、俞白眉	邓超、白宇、朱一龙、宋佳、任素汐等	橙子映像、猫眼影业、春光线	猫眼	2019/7/19
未来机器城	科幻冒险动画电影	安恪温、龙子乔	-	阿里影业、万达影业	阿里影业主发行，淘票票、五洲发行、上影联合发行	2019/7/19
小Q	导盲犬题材剧情片	罗永昌	任达华、梁咏琪、罗仲谦、杨采妮、袁姗姗等	星皓影业有限公司	安石英纳等发行，中影、猫眼等联合发行	2019/7/25
跳舞吧！大象	喜剧片	林育贤	艾伦，金春花，彭杨，宋楠惜，静芳	北京文化、友谊万岁影业	北京文化主发行，国影纵横、阿里巴巴影业、华夏电影联合发行	2019/7/26
哪吒之魔童降世	神话改编动画电影	饺子、陈浩	-	霍尔果斯彩条屋影业有限公司、霍尔果斯可可豆动画影视有限公司、十月文化传媒有限公司	北京光线影业有限公司	2019/7/26
回到过去拥抱你	青春奇幻剧	花明	侯明昊、彭昱畅、盖玥希、马可	耀莱影视、文投控股等	耀影发行	2019/7/26
罗小黑战记	奇幻动画电影	MTJJ 木头	-	北京基因映画等	卓然影业	7月待定
烈火英雄	“大连7·16大火”真实事件改编	陈国辉	黄晓明、杜江、谭卓、杨紫、欧豪等	博纳影业、亚太华影、哥伦比亚、阿里巴巴、华夏电影等	博纳	2019/8/1
鼠胆英雄	喜剧片	束焕、邵丹	岳云鹏，佟丽娅	大德影业、文投控股等	文韵华夏、猫眼	2019/8/2
沉默的证人	犯罪动作电影	雷尼·哈林	张家辉、杨紫、任贤齐、李成敏	万达影视传媒有限公司、寰亚电影制作有限公司	五洲发行、寰亚	2019/8/2
诛仙	诛仙“IP古装玄幻”电影	程小东	肖战、李沁、孟美岐、唐艺昕	新丽传媒有限责任公司	-	2019/8/8
使徒行者2	《使徒行者》系列警匪动作片	文伟鸿	刘伟强、乐易玲	北京嘉映、邵氏兄弟、耳东影业、猫眼、阿里影业、华夏电影等13家	-	2019/8/9
上海堡垒	江南同名小说改编的科幻电影	滕华涛	鹿晗、舒淇	华视娱乐、中影、腾讯影业等	中国电影、聚合影联等	2019/8/9
全职高手	《全职高手》IP、电竞题材动画电影	史涓生、邓志巍	-	阅文影视、万达影视等	-	2019/8/16
保持沉默	悬疑犯罪电影	周可	周迅、吴镇宇、祖峰	光线影业、猫眼等	-	2019/8/23

重点进口电影片单

片名	地区	出品公司	海外上映时间	中国大陆上映时间
蜘蛛侠：英雄远征	美国	哥伦比亚	2019/7/2	2019/6/28
爱宠大机密2	美国	环球	2019/6/7	2019/7/5
Fate：天之杯	日本	安尼普	2019/1/12	2019/7/12
狮子王	美国	迪斯尼	2019/7/19	2019/7/12
巴比龙	捷克等	巴比龙影业	2018/8/24	2019/7/26
愤怒的小鸟2	美国	哥伦比亚	2019/8/16	2019/8/16
速度与激情：特别行动	美国	环球	2019/8/2	2019/8/23
银魂	日本	Plus D	2018/8/17	待定

数据来源：猫眼、艺恩、豆瓣等，财通证券研究所

本周影投公司排名中，万达院线、大地影院和 CGV 影城分别以 1.11 亿、0.35 亿和 0.29 亿名列本周影投公司票房排名前三，三者市占率分别为 11.2%、3.5%、2.9%。

表 7：本周 TOP12 影投状况

排名	影投名称	影院数量	票房(万)	影投票房/ 大盘票房	票房 yoy	观影人次	观影人次 yoy	平均票价	票价 yoy	上座率
1	万达电影	576	11100.0	11.2%	-6.7%	295.2	-2.8%	37.6	-4.0%	12.9%
2	大地影院	454	3503.9	3.5%	-18.4%	108.9	-14.0%	32.2	-5.2%	9.8%
3	横店院线	350	2884.0	2.9%	-12.9%	96.1	-6.5%	30.0	-6.8%	8.9%
4	CGV 影城	125	2634.2	2.7%	2.7%	62.5	-0.5%	42.1	3.2%	11.6%
5	金逸影视	175	2205.7	2.2%	-12.3%	63.9	-3.5%	34.5	-9.1%	10.1%
6	中影投资	143	1957.4	2.0%	-23.4%	61.1	-16.8%	32.0	-7.9%	12.9%
7	博纳影院	72	1336.6	1.4%	0.8%	36.6	3.4%	36.5	-2.5%	13.3%
8	百老汇	55	1333.3	1.3%	-8.7%	28.3	-9.3%	47.1	0.7%	15.6%
9	耀莱影城	107	1199.1	1.2%	-12.1%	38.5	-5.6%	31.1	-6.9%	11.4%
10	幸福蓝海	76	1138.0	1.1%	5.2%	38.9	22.3%	29.3	-14.0%	11.2%
11	SFC 上影	61	1117.8	1.1%	-9.0%	27.1	-9.4%	41.2	40.0%	13.7%
12	卢米埃影业	40	993.5	1.0%	-6.9%	26.2	-4.7%	37.9	-2.3%	17.4%

数据来源：猫眼、艺恩，财通证券研究所

3.2 电视剧

由吴子牛执导，林江国领衔主演，缪婷茹、唐国强、张歌、印小天、郭广平联袂主演的革命历史剧《可爱的中国》位列第一。该剧讲述了红十军创始人方志敏投身革命，始终不忘初心、牢记使命，为中国人民解放事业无私奉献一生的故事。该剧于 2019 年 7 月 4 日在中央电视台综合频道首播，并在爱奇艺、央视网同步播出。

表 8：1930-2400 收视 (7 月 20 日)

排名	影片名	频道	出品方	直播专注度 (%)	市场份额 (%)	豆瓣评分
1	可爱的中国	CCTV-1	中央电视台、江西广播电视台、江西电影制片厂、艺海纳川等	1.1646	6.6655	-
2	亲爱的热爱的	浙江卫视	华策克顿旗下剧酷传播	1.0683	6.9260	6.9
3	花开时节	CCTV-8	河南电视传媒发展有限公司	0.6446	3.9414	-
4	流淌的美好时光	湖南卫视	上海辛迪加影视有限公司	0.5637	3.6812	3.1
5	亲爱的，热爱的	东方卫视	华策克顿旗下剧酷传播	0.5544	3.7018	6.9
6	木兰妈妈	CCTV-8	山东电视台	0.5120	4.4349	2.7
7	湄公河大案	CCTV-8	中央电视台，中国电视剧制作中心有限责任公司	0.4456	5.7102	8.1
8	时间都知道	北京卫视	上海好故事影视有限公司、丰璟传媒	0.3007	1.8322	-
9	归还世界给你	江苏卫视	钻石影业有限公司	0.2428	1.5758	-
10	娘道	河北卫视	天津建信文化传播有限公司	0.2142	1.2864	2.5

数据来源：酷云 EYEpro，猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

电视剧网络播放方面，由华策克顿旗下剧酷传播出品，项旭晶执导、杨紫、李现、

李鸿其、李泽锋等主演友情出演的青春励志言情剧《亲爱的，热爱的》位居第一。该剧根据墨宝非宝小说《蜜汁炖鱿鱼》改编，讲述软萌少女佟年对热血青年韩商言一见钟情，二人在相处中甜蜜碰撞，上演一场高智商与高情商的甜萌梦幻爱情故事。该剧于2019年7月9日在东方卫视、浙江卫视首播，并在爱奇艺、腾讯视频同步播出。

表 9：电视剧全网热度排名（2019.7.21）

排名	影片名	播放平台	出品方	当日热度	豆瓣评分
1	亲爱的，热爱的	多平台	华策克顿旗下剧酷传播	7294.19	6.9
2	长安十二时辰	优酷独播	优酷、微影时代、留白影视、娱跃影业、仁仁传媒、十间传媒	6899.29	8.5
3	不可思议的晴朗	芒果TV独播	芒果TV、凯染传媒	6641.54	-
4	宸汐缘	爱奇艺独播	华策克顿剧酷传播、爱奇艺	6451.00	5.9
5	请赐我一双翅膀	多平台播放	北京东方飞云国际影视股份有限公司、北京长江文化股份有限公司	6406.45	-
6	流淌的美好时光	多平台播放	上海辛迪加影视有限公司	6396.06	3.1
7	陈情令	腾讯视频独播	企鹅影视、新湃传媒	6309.40	6.8
8	第一次	-		6190.65	-
9	时间都知道	多平台播放	上海好故事影视有限公司、丰璟传媒	6088.08	-
10	斗破苍穹	腾讯视频独播	万达影视传媒有限公司、新丽电视文化投资有限公司	6075.51	4.6

数据来源：猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

3.3 游戏

关于游戏版号，自18年年底重启以来，截至目前已获得版号的国产+进口游戏共有1096款，其中手游为1021款。版号审批整体发放速度相较17年高峰约下降七成。关于最近一批游戏版号，6月28日国家广电总局官网公布了4月10日以来新一批版号，《我的起源》、《神雕侠侣2》（均为完美世界手游）、《量子特工》（网易手游）、《闪光暖暖》（叠纸网络手游）、《剑网3》（西山居端游）等重点产品在列。此次版号下发数量来看，相较前期批次数量大幅削减（仅22款通过）；但从游戏类型与IP层面上，经典武侠类IP改编的重度类型游戏有较多通过，体现监管层总量控制、鼓励精品、弘扬文化的思路。近期，第四批进口游戏版号已经下发，网易的《实况：王者集结》《轩辕剑龙舞云山》、腾讯《火箭联盟》《王牌战士》获批。此前，已有三批共75款进口游戏获得版号。

表 10：游戏版号梳理

类别	第 1 批	第 2 批	第 3 批	第 4 批	第 5 批	第 6 批	第 7 批	第 8 批	第 9 批	第 10 批	第 11 批	第 12 批	第 13 批	进口第 1 批	进口第 2 批	进口第 3 批	进口第 4 批
手游	67	82	89	86	95	90	88	91	89	69	64	39	19	22	15	16	20
端游	6	1	1	4	0	0	5	3	2	2	1	1	1	5	4	5	3
页游	6	1	3	5	0	0	0	1	1	1	1	0	2	0	0	0	0
主机	1	0	0	0	0	1	0	0	1	1	1	0	0	4	3	2	1
合计	80	84	93	95	95	91	93	95	93	73	67	40	22	30	22	23	24
时间	2018/12/19	2018/12/29	2019/1/7	2019/1/13	2019/2/11	2019/2/11	2019/2/26	2019/2/28	2019/3/12	2019/3/20	2019/3/29	2019/4/9	2019/6/28	2019/3/29	2019/5/13	2019/6/6	2019/7/19

数据来源：财通证券研究所

根据 TapTap 数据显示，本周安卓端游戏热玩榜，腾讯新游《龙族幻想》获本周热玩榜第 1 名。腾讯的《王者荣耀》与《和平精英》位居第二、第四，热度维持高位。B 站新游《重装战姬》进入前十。

表 11：安卓端移动游戏热玩榜

排名	游戏名称	厂商
1	龙族幻想	腾讯
2	王者荣耀	腾讯
3	明日方舟	鹰角网络
4	和平精英	腾讯
5	元气骑士	凉屋游戏
6	苍蓝誓约	北京巴别时代科技股份有限公司
7	重装战姬	哔哩哔哩游戏
8	崩坏 3	miHoYo
9	多多自走棋	龙渊网络
10	决战!平安京	网易游戏

数据来源：TapTap，财通证券研究所

根据 APPSTORE 的实时数据，本周苹果端游戏畅销榜前十中占据榜首的是《王者荣耀》，《和平精英》获得第二名。本周榜单中，腾讯方占据 5 席。网易方占据 1 席。另外，游族网络研发、腾讯运营的 SLG 大作《权力的游戏》本周位居第 11 名。

表 12：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜

排名	游戏名称	研发发行商
1	王者荣耀	腾讯
2	和平精英	腾讯
3	龙族幻想	腾讯
4	跑跑卡丁车官方竞速版	腾讯
5	梦幻西游	网易游戏
6	崩坏 3	miHoYo
7	FGO	B 站
8	完美世界	完美世界研发，腾讯代理
9	石器时代 M	Netmarble Corporation
10	精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	Horgos

数据来源：七麦数据，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【广电】国家广播电视总局：加快推进广电网络有线无线交互发展

国家广播电视总局副局长张宏森与中国广电及 19 家省网公司负责人座谈研讨。张宏森强调，围绕广电获颁 5G 牌照这样一个战略历史性机遇和广播电视发展中遇到的难题、热点和瓶颈性问题，把握“全国一网”整合和广电 5G 发展机遇，加快推进广电网络有线无线交互发展。(36 氪)

【游戏】游戏出版申报重启后首批进口游戏版号下发，腾讯网易在列

原国家新闻出版广电总局官方显示，今年第四批进口游戏版号已经下发，网易的《实况：王者集结》《轩辕剑龙舞云山》、腾讯《火箭联盟》《王牌战士》获批。此前，已有三批共 75 款进口游戏获得版号。(36 氪)

【5G】中国移动：明年所有地级以上城市或将 5G 商用

中国移动研究院院长张同须表示，中国移动正在积极按照计划，到年底会实现在 50 个城市建设 5 万个 5G 基站的规模。到 2020 年，希望能为所有地级以上城市提供 5G 商用服务。(上观)

公司动态：

【网易】网易游戏宣布战略投资《黎明杀机》开发商 Behavior

网易宣布对加拿大最大的独立视频游戏开发商 Behavior Interactive 进行战略投资，持有其少数股权。投资结束后，该公司将继续独立运作，网易游戏将提名一名董事。Behavior Interactive 是非对称性对抗竞技多玩家恐怖游戏《黎明杀机》的开发商。(36kr)

【Netflix】Netflix 财报营收、新增订户人数不及预期

Netflix 公布财报称，2019 年第二季度营收为 49.23 亿美元，同比增长 36%；净利润为 2.71 亿美元，同比下降 29%。第二季度净利润超出华尔街分析师预期，但营收和新增订户人数均未能达到预期。(36 氪)

5、上市公司公告

【每日互动】

发布业绩预告，2019 年上半年归母净利润 8994.41-9993.78 万元，同比下降 20%-28%；

【猫眼】

由于营销及推广开支减少，预期猫眼将转亏为盈，利润相比 2018 年同期会有所提高，2019 年中期财务业绩预期将于 8 月底前公布

【中体产业】

收到中国证监会不予核准公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易申请的决定；

收到中国证监会《关于不予核准中体产业集团股份有限公司向华体集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的决定》，公司决定继续推进本次重组；董事会审议通过了《关于继续推进公司本次重大资产重组事项的议案》，将进一步修改、补充、完善本次交易方案及相关申报材料，待相关工作完成后重新提交中国证监会审核；

【广西广电】

收到广西广播电视台与广西投资集团共同签署的《广西广播电视台广西投资集团有限公司关于广西广播电视信息网络股份有限公司之合作意向协议》，广西广播电视台拟将其持有的广西广电 3.14 亿股，占广西广电总股本的 18.81% 的股份无偿划转给广西投资集团，该事项目前处在筹划阶段；完成划转后，广西广播电视台持有广西广电 1.50 亿股，占广西广电总股本的 9.03%；广西投资集团持有广西广电 3.14 亿股，占广西广电总股本的 18.81%，双方结为一致行动人；

【中原传媒】

发布业绩快报，2019 年半年度营业总收入 41.53 亿元，同比增加 1.34%，归母净利润 3.65 亿元，同比增长 6.15%；

信息披露**分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。