

投资评级:中性(维持)

传媒行业周报 (第 29 周)

《哪吒》提振光线业绩，电影行业仍需静待拐点

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

- 《Q2 公募持仓创新低，继续看好优质游戏:传媒行业周报(第 28 周)》2019-07-22
- 《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
- 《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
- 《4 月票房预测专题报告: 4 月票房预

投资要点:

● 本周传媒行业观点

本周(7.22-7.26)上证指数上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 1.33%，创业板上涨 1.29%，传媒板块下跌 0.65%，在 28 个申万一级行业中排第 23 名。科创板第一批公司上市交易对 TMT 板块提振明显，但或由于第一批科创板标的与传媒领域联动较少等因素影响传媒板块情绪较为低迷。

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】。

● 每周一谈:《哪吒》大幅提升国产动画电影品类单部票房体量，但电影行业仍需静待拐点

截至 9 月 29 日 12:00，《哪吒之魔童降世》已累计实现 7.8 亿票房，超越《大圣归来》于 2015 年创造的 9.6 亿的国产动画电影票房记录已经是时间问题。根据猫眼专业版的预测，最终该片的票房将落在 27 亿元左右，如果该数字得以实现，则《哪吒》将打破《疯狂动物城》于 2016 年创造的 15.3 亿国内上映的动画电影票房记录(国产+进口)。

关于该片对光线传媒的业绩贡献，由于该片由光线传媒旗下全资子公司彩条屋影业参与投资与制作并由光线传媒担任主发行方，因此这部电影将给光线带来较大的业绩弹性。我们假设:1、最终综合票房为 27 亿;2、出品端，光线收益分成 60%，成本为 9000 万;3、发行端，光线收益分成为 80%，成本约 2000 万，则我们可以得到光线传媒获得的合计毛收益为 5.51 亿元。作为参考，光线传媒 18 年扣非归母净利润为-2.85 亿元，19 年上半年归母净利润为 0.85 亿元-1.05 亿元(根据光线传媒 2019 年半年度业绩预告)。

● 申万传媒指数下跌 0.76%，核心组合上涨 2.72%

本周(7.15-7.19)申万传媒指数下跌 0.76%。本周我们的核心组合上涨 2.72%，跑赢传媒指数。具体标的表现如下:

光线传媒(+5.78%)、中国电影(+1.70%)、完美世界(+2.15%)、中文传媒(+1.27%)。

风险提示: 外部政治经济剧烈变化风险;中报业绩不及预期风险;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 (07.29)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600373	中文传媒	175.27	12.72	1.18	1.33	1.49	10.78	9.56	8.54	增持
300251	光线传媒	246.42	8.40	0.83	0.41	0.49	10.12	20.49	17.14	买入
600977	中国电影	266.98	14.30	0.80	0.79	0.88	17.88	18.10	16.25	买入
002624	完美世界	329.23	25.04	1.30	1.70	1.99	19.26	14.73	12.58	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	16

图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）	5
图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）	5
图 3：2018.7.26——2019.7.26 传媒行业（剔除负值）PE 状况	6
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）	6
图 5：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）	7

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十	7
表 2：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十	8
表 3：全国电影票房大盘数据	9
表 4：2019 年 7 月 27 日（第 30 周周六）中国内地票房排行榜前十	9
表 5：暑期档重要电影	10
表 6：本周 TOP12 影投状况	11
表 7：1930-2400 卫视收视（7 月 27 日）	11
表 8：电视剧全网热度排名（2019.7.27）	12
表 9：游戏版号梳理	13
表 10：安卓端移动游戏热玩榜	13
表 11：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 0.76%。本周我们的核心组合上涨 2.72%，跑赢传媒指数。具体标的表现如下：

光线传媒（+5.78%）、中国电影（+1.70%）、完美世界（+2.15%）、中文传媒（+1.27%）。

本周传媒行业观点

本周（7.22-7.26）上证指数上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 1.33%，创业板上涨 1.29%，传媒板块下跌 0.65%，在 28 个申万一级行业中排第 23 名。科创板第一批公司上市交易对 TMT 板块提振明显，但或由于第一批科创板标的与传媒领域联动较少等因素影响传媒板块情绪较为低迷。

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】。

每周一谈：《哪吒》大幅提升国产动画电影品类单部票房体量，但行业行业仍需静待拐点

截至 9 月 29 日 12:00，《哪吒之魔童降世》已累计实现 7.8 亿票房，超越《大圣归来》于 2015 年创造的 9.6 亿的国产动画电影票房记录已经是时间问题。根据猫眼专业版的预测，最终该片的票房将落在 27 亿元左右，如果该数字得以实现，则《哪吒》将打破《疯狂动物城》于 2016 年创造的 15.3 亿国内上映的动画电影票房记录（国产+进口）。

关于该片对光线传媒的业绩贡献，由于该片由光线传媒旗下全资子公司彩条屋影业参与投资与制作并由光线传媒担任主发行方，因此这部电影将给光线带来较大的业绩弹性。我们假设：1、最终综合票房为 27 亿；2、出品端，光线收益分成 60%，成本为 9000 万；3、发行端，光线收益分成为 80%，成本约 2000 万，则我们可以得到光线传媒获得的合计毛收益为 5.51 亿元。作为参考，光线传媒 18 年扣非归母净利润为 -2.85 亿元，19 年上半年归母净利润为 0.85 亿元-1.05 亿元（根据光线传媒 2019 年半年度业绩预告）。

《哪吒》这部电影有几个细节值得投资者注意。《哪吒》这部电影选取的宣发方式与 2018 年暑期档现象级作品《我不是药神》类似，均是提前一周通过大规模的点映实现口碑发酵。《哪吒》这部电影在片尾以彩蛋的形式宣告了《姜子牙》这部电影将于 2020 年上映，意图打造一个类似于“漫威电影宇宙”的“封神宇

宙”。长期来看，“封神宇宙”是有望为光线提供持续市场号召力和票房业绩。

关于行业层面，受票房票价提升、票补取消、内容产品周期性、新媒体的冲击等多种因素叠加下，2019 年全年电影大盘的总票房及观影人次增速均未能转正，仍需耐心等待行业拐点。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。

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）、

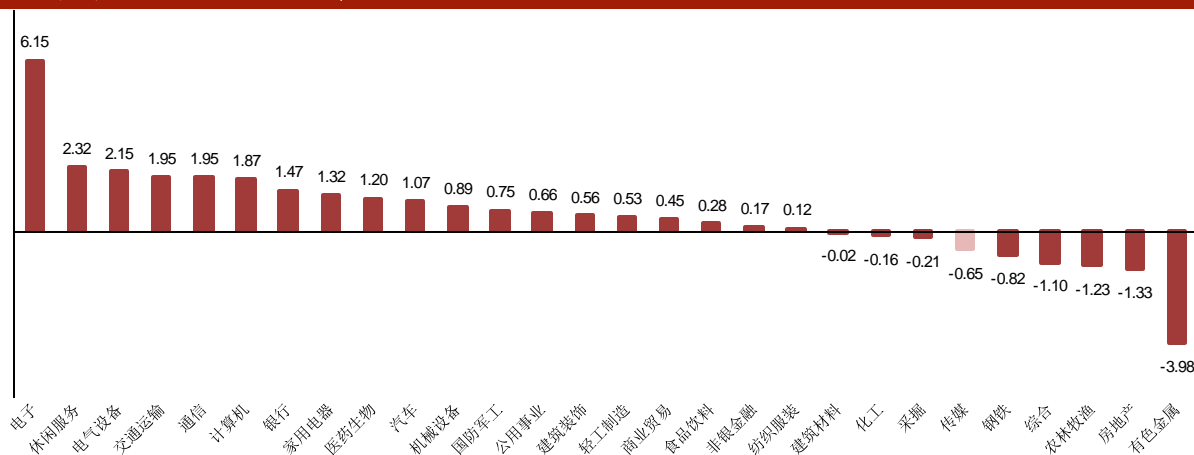
完美世界（002625）

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周(7.22-7.26)上证指数上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 1.33%，创业板上涨 1.29%，传媒板块下跌 0.65%，在 28 个申万一级行业中排第 23 名。

图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）

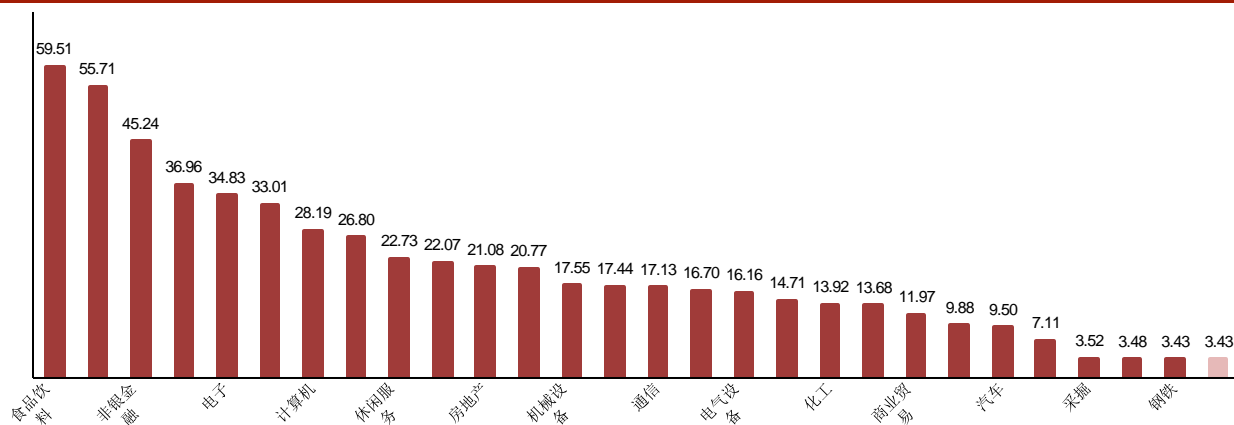


数据来源：Wind，财通证券研究所

注：区间涨跌幅口径为总市值加权平均

年初至今上证指数上涨 18.07%，沪深 300 指数上涨 28.16%，创业板指上涨 24.90%，传媒板块上涨 3.43%，在 28 个申万一级行业中排第 28 名。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

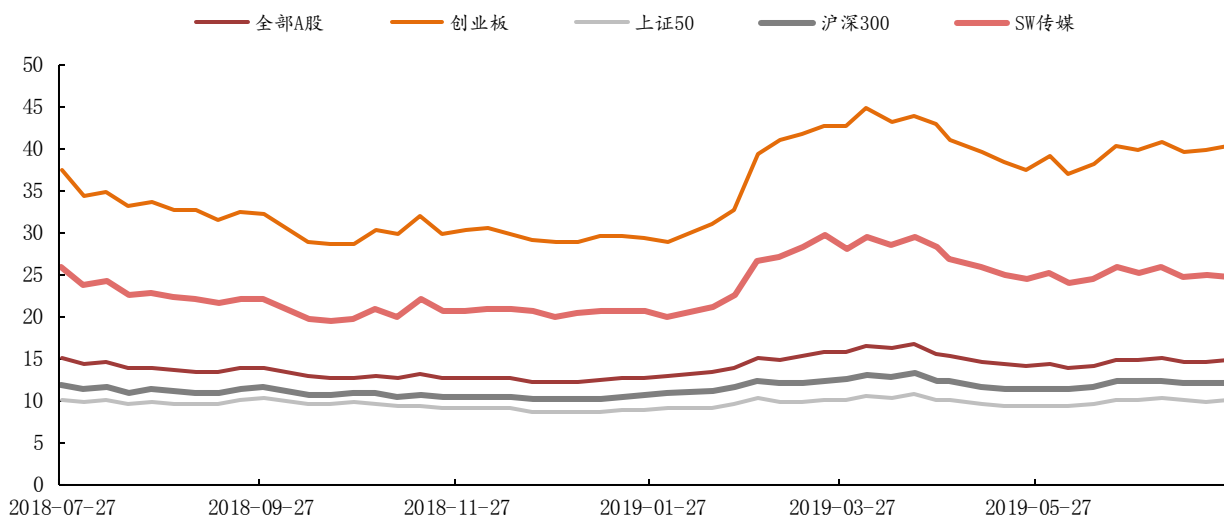


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

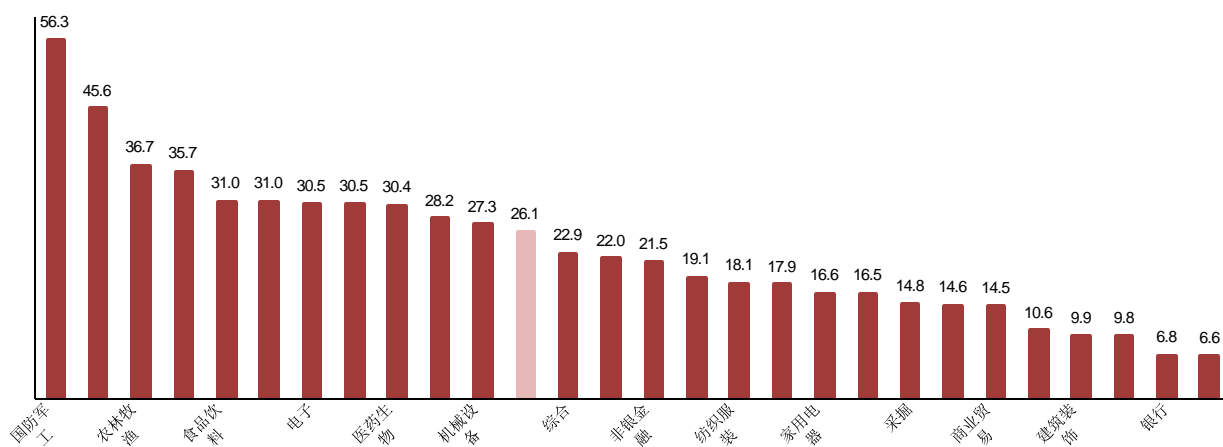
目前，由于传媒板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义。我们将板块中净利润为负的企业剔除后，板块市盈率为 26.1 倍，位于 28 个行业中游水平——于行业比较视角，传媒板块优质资产处于低估值的状态之中。

图 3：2018.7.26——2019.7.26 传媒行业(剔除负值)PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

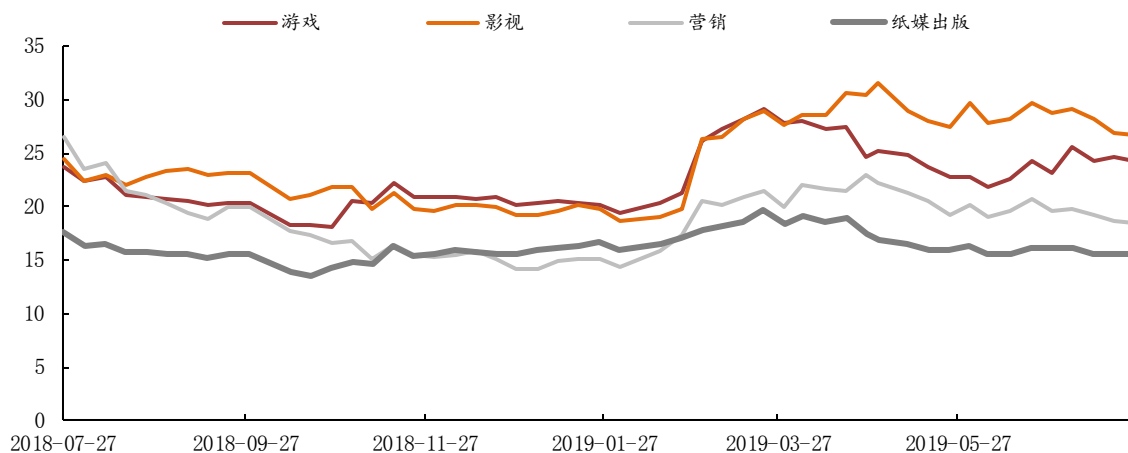
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



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。若剔除负值，则传媒板块估值的时间序列如下图所示，可见营销与纸媒出版板块处于历史较低估值状态，而游戏与影视板块处于历史较高估值状态。

图 5：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幅前十

本周板块内涨幅前三的个股为上海钢联（+8.61%）、梦网集团（+8.03%）、读者传媒（+7.03%）。跌幅前三的个股为世纪华通（-10.16%）、新华文轩（-9.50%）、中广天择（-9.22%）。

表 1：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
300226.SZ	上海钢联	8.61	002602.SZ	世纪华通	-10.16
002123.SZ	梦网集团	8.03	601811.SH	新华文轩	-9.50
603999.SH	读者传媒	7.03	603721.SH	中广天择	-9.22
300383.SZ	光环新网	6.93	600136.SH	当代明诚	-7.95
000681.SZ	视觉中国	6.72	002502.SZ	鼎龙文化	-6.21
300251.SZ	光线传媒	5.78	000917.SZ	电广传媒	-5.81
002425.SZ	凯撒文化	5.70	300071.SZ	华谊嘉信	-5.09
600633.SH	浙数文化	4.69	601928.SH	凤凰传媒	-4.76
300162.SZ	雷曼光电	4.59	000892.SZ	欢瑞世纪	-4.71
002395.SZ	双象股份	4.21	000038.SZ	深大通	-4.54

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双象股份(+147.39%)、人民网(+136.68%)、梦网集团(+107.57%)。跌幅前三的个股为*ST印纪(-58.39%)、ST天润(-52.80%)、*ST游久(-51.01%)。

表 2：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
002395.SZ	双象股份	147.39	002143.SZ	*ST印纪	-58.39
603000.SH	人民网	136.68	002113.SZ	ST天润	-52.80
002123.SZ	梦网集团	107.57	600652.SH	*ST游久	-51.01
300226.SZ	上海钢联	70.25	600242.SH	中昌数据	-49.51
600088.SH	中视传媒	64.11	002354.SZ	天神娱乐	-42.18
300043.SZ	星辉娱乐	57.53	600892.SH	大晟文化	-40.58
600996.SH	贵广网络	53.87	002175.SZ	*ST东网	-39.23
603721.SH	中广天择	51.32	002247.SZ	聚力文化	-35.19
300383.SZ	光环新网	51.18	000038.SZ	深大通	-34.09
603444.SH	吉比特	49.59	300104.SZ	乐视网	-32.13

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355.5亿元，同比下降6.5%。2019年年初至今实现观影人次9.7亿人次，同比下降9.8%。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 3：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29周	346	-5.9%	9.4	-9.4%	36.7	4.0%	10.6%	-3.0%	52.4%
2019年第30周	9.5	-22.9%	0.3	-21.8%	35	-1.4%	9.5%	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，由光线影业、霍尔果斯彩条屋影业、十月文化等出品、光线影业发行的动画电影《哪吒之魔童降世》以2.30亿元票房获得本周六日票房冠军，最新预测票房与大幅超越前期市场预期，猫眼目前给予了27.55亿的预测票房。我们于上一期的周报中提示了《哪吒之魔童降世》票房超预期的可能性。此外，值得注意的是此次《哪吒》已刷新了部分国产动画电影的票房记录，并且预计《哪吒》将刷新前期《大圣归来》的9.56亿国产动画电影的票房记录。

表 4：2019年7月27日（第30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	哪吒之魔童降世	22914.01	66.5%	41.7%	26.2%	2	4.28	27.55
2	银河补习班	4620.49	13.3%	14.1%	23.6%	10	6.88	9.89
3	烈火英雄	2069.42	6.0%	9.3%	13.6%	点映	0.21	-
4	狮子王	1619.60	4.6%	6.5%	18.2%	16	7.73	8.49
5	扫毒2天地对决	790.38	2.2%	4.4%	14.1%	23	12.64	13.13
6	跳舞吧！大象	770.64	2.2%	10.5%	6.9%	2	0.27	0.43
7	猪八戒传说	407.75	1.2%	0.3%	63.0%	9	0.54	0.60
8	回到过去拥抱你	350.38	1.0%	5.9%	6.0%	2	0.13	0.18
9	蜘蛛侠：英雄远征	176.61	0.5%	1.1%	14.3%	30	14.06	14.11
10	赛尔号大电影7：疯狂机器城	99.55	0.3%	0.6%	12.6%	点映	0.03	-

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 5：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、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 1.71 亿、0.54 亿和 0.43 亿名列本周影投公司票房排名前三，三者市占率分别为 12.5%、3.9%、3.1%。

表 6：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	578	17100.0	12.5%	-17.0%	438.3	-20.0%	39.1	3.7%	11.3%
2	大地影院	454	5395.9	3.9%	-28.5%	164.3	-30.0%	32.8	2.2%	9.2%
3	横店院线	352	4274.4	3.1%	-28.0%	141.4	-25.1%	30.2	-3.8%	8.6%
4	CGV	127	4210.1	3.1%	-7.6%	99.2	-16.3%	42.4	10.4%	11.2%
5	金逸影视	176	3456.7	2.5%	-22.7%	96.1	-25.7%	35.9	4.1%	8.7%
6	中影投资	143	2950.0	2.2%	-26.4%	89.1	-26.5%	33.0	0.0%	11.9%
7	博纳影院	73	2107.3	1.5%	-7.2%	54.7	-13.9%	38.4	16.7%	12.7%
8	耀莱影城	107	1986.9	1.5%	-25.4%	62.2	-22.5%	31.9	-3.6%	11.3%
9	百老汇	55	1950.4	1.4%	-16.4%	40.1	-24.5%	48.5	10.5%	12.9%
10	幸福蓝海	76	1774.0	1.3%	-22.0%	58.3	-16.8%	30.3	-6.5%	10.7%
11	卢米埃影业	40	1562.2	1.1%	-16.9%	38.9	-23.7%	40.1	12.3%	15.4%
12	保利影业	65	1502.8	1.1%	-24.7%	41.3	-27.2%	36.3	11.3%	12.6%

数据来源：猫眼、艺恩，财通证券研究所

3.2 电视剧

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、胡一天特别出演的青春励志言情剧《亲爱的，热爱的》位列第一。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 7：1930-2400 卫视收视 (7 月 27 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	亲爱的，热爱的	浙江卫视	华策克顿旗下剧酷传播	1.2422	7.9804	6.7
2	亲爱的，热爱的	东方卫视	华策克顿旗下剧酷传播	0.6546	4.3305	6.7
3	流淌的美好时光	湖南卫视	上海辛迪加影视有限公司	0.5109	3.3269	3.1
4	时间都知道	北京卫视	上海好故事影视有限公司、丰璟传媒	0.2843	1.7417	-
5	李三枪	江西卫视	西安曲江丫丫影视文化股份有限公司	0.2285	1.3691	-
6	归还世界给你	江苏卫视	钻石影业有限公司	0.2137	1.3819	-
7	父母爱情	山东卫视	新丽传媒股份有限公司，山东影视集团，央视	0.2128	1.2835	9.4
8	都挺好	天津卫视	东阳正午阳光影视有限公司	0.1650	0.9846	7.8
9	老爸的筒子楼	辽宁卫视	中外名人文化产业集团；常州远东文化产业有限公司	0.1515	0.9179	7.5
10	李三枪	贵州卫视	西安曲江丫丫影视文化股份有限公司	0.1050	0.6269	-

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 8：电视剧全网热度排名（2019.7.27）

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	9947.25	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	9353.97	8.5
3	宸汐缘	爱奇艺独播	华策克顿剧酷传播、爱奇艺	8879.14	5.9
4	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	8680.07	-
5	流淌的美好时光	多平台播放	上海辛迪加影视有限公司	8618.03	3.1
6	全职高手	腾讯视频独播	企鹅影视、柠萌影业、柠萌悦心、凤仪传媒	8613.22	7.0
7	十二传说	优酷独播	香港电视广播有限公司	8545.51	6.3
8	陈情令	腾讯视频独播	企鹅影视、新湃传媒	8476.89	6.8
9	无主之城	爱奇艺独播	爱奇艺	8432.48	6.5
10	归还世界给你	多平台播放	钻石影业有限公司	8379.41	-

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 9：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 3、第 5，热度维持高位。

表 10：安卓端移动游戏热玩榜

排名	游戏名称	厂商	类型
1	龙族幻想	腾讯	角色扮演、MMORPG、开放世界
2	明日方舟	鹰角网络	策略、塔防、二次元、养成
3	王者荣耀	腾讯	动作、MOBA
4	元气骑士	凉屋游戏	动作、Roguelike、地牢
5	和平精英	腾讯	角色扮演、第一人称射击
6	阴阳师	网易游戏	角色扮演、卡牌、回合制、养成
7	多多自走棋	龙渊网络	策略、自走棋、战棋
8	崩坏 3	miHoYo	动作、二次元
9	轩辕剑三外传之天之恒	SOFTSTAR	角色扮演、PC 移植单机
10	跑跑卡丁车	上海邮通科技	竞速、经典 IP

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依旧是《王者荣耀》。本周榜单中，腾讯方占据 6 席。网易方占据 2 席。另外，完美世界 MMORPG 新游《神雕侠侣 2》本周位居第 8 名。

表 11：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜

排名	游戏名称	研发发行商	类型
1	王者荣耀	腾讯	MOBA
2	龙族幻想	腾讯	MMORPG
3	梦幻西游	网易游戏	回合制 MMORPG
4	跑跑卡丁车官方竞速版	腾讯	竞速
5	和平精英	腾讯	FPS
6	三国群英传：霸业之王	腾讯	策略
7	完美世界	完美世界研发，腾讯代理	MMORPG
8	神雕侠侣 2	完美世界	MMORPG
9	精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	Horgos	MMORPG
10	倩女幽魂	网易游戏	MMORPG

数据来源：七麦数据，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【超高清】工信部部长：超高清视频具有广阔融合应用前景

7月19日，工信部部长苗圩带队赴超高清视频（北京）制作技术协同中心、北京小鸟看看科技有限公司、北京中科寒武纪科技有限公司开展了调研考察。苗圩强调，超高清视频具有广阔的融合应用前景，要加强超高清视频核心技术和产品攻关，加快虚拟现实和人工智能芯片等相关领域突破，推动超高清视频在各行业领域的应用。（上证报）

【超高清】工信部部长：超高清视频具有广阔融合应用前景

7月19日，工信部部长苗圩带队赴超高清视频（北京）制作技术协同中心、北京小鸟看看科技有限公司、北京中科寒武纪科技有限公司开展了调研考察。苗圩强调，超高清视频具有广阔的融合应用前景，要加强超高清视频核心技术和产品攻关，加快虚拟现实和人工智能芯片等相关领域突破，推动超高清视频在各行业领域的应用。（上证报）

公司动态：

【腾讯】腾讯云宣布进入日本市场，今年国际化目标收入增5倍

7月26日，腾讯云宣布正式进入日本市场，为日本企业提供一站式云服务。腾讯云副总裁答治茜表示，2019年腾讯云国际化业务的目标是收入同比增长4-5倍。目前，腾讯云已经与日本市场的部分客户达成合作意向，其合作伙伴包括日本游戏公司Pitaya、日本IT公司E-business等。（新浪科技）

【腾讯】5年15亿美元，腾讯和NBA达成续约协议

懒熊体育从多个信源得到消息，NBA已经与腾讯达成续约协议并在今天完成了合同签署，新周期（2020-2025）数字媒体版权将继续留在腾讯，合约金额预计5年15亿美元，差不多是上个五年周期的三倍。（36氪）

【腾讯】腾讯正式宣布引进任天堂游戏平台 Nintendo Switch

腾讯 Nintendo Switch 官方微博、微信公众号正式上线，并宣布将作为任天堂在中国国内的代理方，引进任天堂最新的游戏平台 Nintendo Switch。（腾讯科技）

【腾讯&华硕】华硕发布腾讯游戏定制的 ROG 游戏手机 2

7月23日，华硕 ROG 在京发布腾讯游戏定制的 ROG 游戏手机 2，全球首发高通骁龙 855Plus，配备 120Hz 高清显示屏，腾讯已有多款游戏适配 120Hz 屏幕。腾讯

游戏和华硕 ROG 将在中国大陆地区进行游戏手机深度合作，专注于游戏内容在硬件上的性能优化。价格方面，ROG 游戏手机 2 共包括 4 款，其中 12GB+512GB 经典版售价 5999 元，至尊版售价 7999 元。(36 氪)

【抖音】抖音全球 6 月收入创新高达到 1000 万美元，同比增长 588%

Sensor Tower 商店情报数据显示，字节跳动旗下短视频应用抖音及其海外版本 TikTok 在应用内购收入保持高速增长，6 月全球收入创新高，达到 1080 万美元。抖音 6 月应用内购虚拟货币（抖币）的收入，较去年 6 月 160 万美元增长了 588%，较今年 5 月 900 万美元增长 19%。(36 氪)

5、上市公司公告

【读者传媒】

公司公告 2019 年半年度业绩预增，预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 2260 万元到 2548 万元，同比增加 57%至 77%。预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1673 万元到 1961 万元，同比增加 225%到 282%。

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。