

## 传媒行业月度报告（2019年7月）——

# 暑期档票房难超去年，国漫成亮点

■ **暑期档票房难超去年。**由于部分国产头部影片撤档的影响，今年国内暑期档票房较为不乐观。《八佰》、《少年的你》、《小小的愿望》等撤档，暑期档中其余国产片票房号召力有限。从目前的暑期档片来看，可关注光线彩条屋出品的《哪吒之魔童降世》、博纳影业出品《烈火英雄》、邵氏等出品《使徒行者 2：谍影行动》以及环球影业的《速度与激情：特别行动》等。预计 2019 年暑期档整体票房在 120 亿元左右，大致与 2017 年水平相当，低于去年的 138 亿。**暑期档亮点是国产动画电影。**《哪吒之魔童降世》点映口碑大爆，其映前票房预期 16-17 亿，如果最终票房达到预期的话，将超越迄今为止内地动画电影票房榜首的《疯狂动物城》成为第一。

■ **全国电影票房上半年整体小幅下降，6 月数据有所回暖。**2019 年 1-6 月国内票房（含服务费）310 亿，较去年 320 亿同比下降 3%，降幅有所收窄；观影人次 8.1 亿，较去年 9.0 亿同比下降 10%，降幅有所收窄。6 月单月国内票房（含服务费）41 亿，较去年 36 亿同比上升 16%；观影人次 1.19 亿，较去年 1.05 亿同比上升 14%。6 月单月数据上出现了票房和人次的双升，是今年首次。**上半年单屏产出继续下滑。**截止 2019 年上半年，全国银幕总数达 64664 块，同比增长 12.9%，相比于 2018 年底新增 4585 块，增长 8%。根据上半年剔除服务费票房 290 亿计算，上半年单屏票房 45 元，同比下滑 14.4%。

■ **电视剧方面：**受新剧上网的影响，网剧热度大幅超过电视剧热度。6 月电视剧《少年派》、《带着爸爸去留学》、《我们都要好好的》等实时热度较高。新上线的网剧《陈情令》、《长安十二时辰》、《盗墓笔记之怒海潜沙》等实时热度较高。卫视综艺收视率中浙江卫视的《奔跑吧第三季》和湖南卫视的《巅峰之夜》、《向往的生活第三季》收视上 1。**“限古令”自 6 月松动以来，新剧持续为暑期注入活力。**7 月中旬两部大剧《宸汐缘》、《九州缥缈录》先后定档播出收获较高热度。

■ **游戏方面：**App Store 中国区游戏免费榜下载量前三为：《全民漂移》、《全民弹弹弹》、《和平精英》；畅销榜前三为《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》。**游戏版号重新放开后情况跟踪：**国产游戏方面，6 月 28 号新一批国产网络游戏版号获批，今年合计 1021 款。进口游戏方面，7 月 19 日，第四批进口游戏版号下发 24 款，今年累计 99 款。

夏雪

行业研究员

☎：0755-83165382

✉：xiaxue001@cmbchina.com

相关研究报告

《行业深度：互联网洗礼下的影视行业“量变”到“质变”》  
2019.6.21



## 目录

1. 暑期票房预计难超去年水平，国漫或是亮点 .....	1
1.1 过去两年国产大片推升暑期档票房 .....	1
1.2 今年暑期档预计与 2017 年相当，难超去年水平.....	2
1.3 暑期档亮点是国产动画电影 .....	3
1.4 电影票房进入存量期，全年或小幅下降 .....	4
2. 行业情况：电影单月数据回暖，电视剧、游戏政策边际保持改善.....	5
2.1 电影：六月票房数据回暖 .....	5
2.2 电视剧&网剧：电视大剧持续上新为暑期注入活力.....	8
2.3 游戏：新一批国产网络游戏版号获批 .....	10
3. 重要事件评析 .....	11
3.1 电视剧监管：注水剧、宫斗剧等将继续面临高压 .....	11
3.2 影视公司中报业绩预告整体下滑 .....	11
3.3 腾讯游戏要求渠道 3:7 分成.....	12
3.4 斗鱼纳斯达克上市 .....	12

## 图目录

图 1: 近三年暑期档票房收入: 亿元 .....	1
图 2: 近三年暑期档观影人次: 亿 .....	1
图 3: 暑期档热门影片票房统计: 亿元 .....	2
图 4: 彩条屋参与投资的国漫电影及动漫公司 .....	3
图 5: 2018-2019 月度电影票房: 亿元 .....	4
图 6: 2018-2019 月度电影票房同比 .....	4
图 7: 历年 9-12 月合计电影票房: 亿元 .....	5
图 8: 历年及 2019 年以来电影票房收入 .....	6
图 9: 月度电影票房收入 .....	6
图 10: 历年及 2019 年以来观影人次 .....	6
图 11: 月度观影人次 .....	6
图 12: 历年前十大院线票房占比 .....	8
图 13: 月度前十大院线票房占比 .....	8
图 14: 截至 2019 年上半年屏幕数 .....	8
图 15: 截至 2019 年上半年单屏产出 .....	8
图 16: 6 月 28 日 (周五) 电视剧热度排名 .....	9
图 17: 6 月 28 日 (周五) 网剧热度排名 .....	9
图 18: 6 月 28 日 (周五) 卫视电视剧收视率 .....	9
图 19: 6 月 28 日 (周五) 卫视综艺收视率 .....	9
图 20: App Store 中国区游戏排行榜 .....	10

## 表目录

表 1: 2019 年暑期档部分片单及预计票房 .....	2
表 2: 2019 年全年票房敏感性分析 .....	5
表 3: 近三年内地电影票房排行 (截至 7 月 22 日) .....	7
表 4: 近期头部古装剧低调定档播出 .....	10
表 5: 影视公司中报预告 .....	11

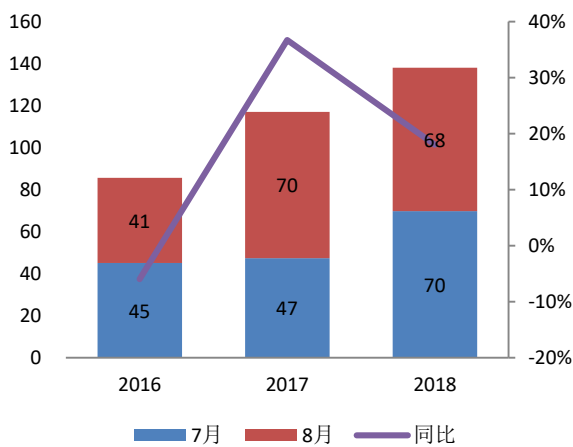
## 1. 暑期票房预计难超去年水平，国漫或是亮点

由于部分国产头部影片撤档的影响，今年国内暑期档票房较为不乐观。受国产电影保护月政策，我国暑期档电影在 7 月-8 月上旬原则上不鼓励引进国外分账大片。而今年 6 月 28 日上映的《蜘蛛侠》、7 月 12 日上映的《狮子王》等，对进口大片的定档有所放松，一定程度上可以视为监管方对不乐观的暑期档票房预先采取的措施。

### 1.1 过去两年国产大片推升暑期档票房

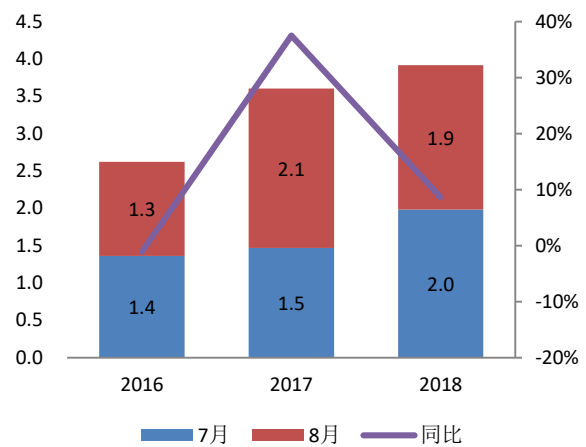
2018 年暑期档（7-8 月）总票房为 138 亿，同比增长 18%，是国内暑期档票房新高；其中，7 月单月票房 70 亿，同比增长 47%；8 月单月票房 68 亿，相较 2017 年的高基数基本持平，同比微降 2%。

图 1：近三年暑期档票房收入：亿元



资料来源：wind，招商银行研究院

图 2：近三年暑期档观影人次：亿

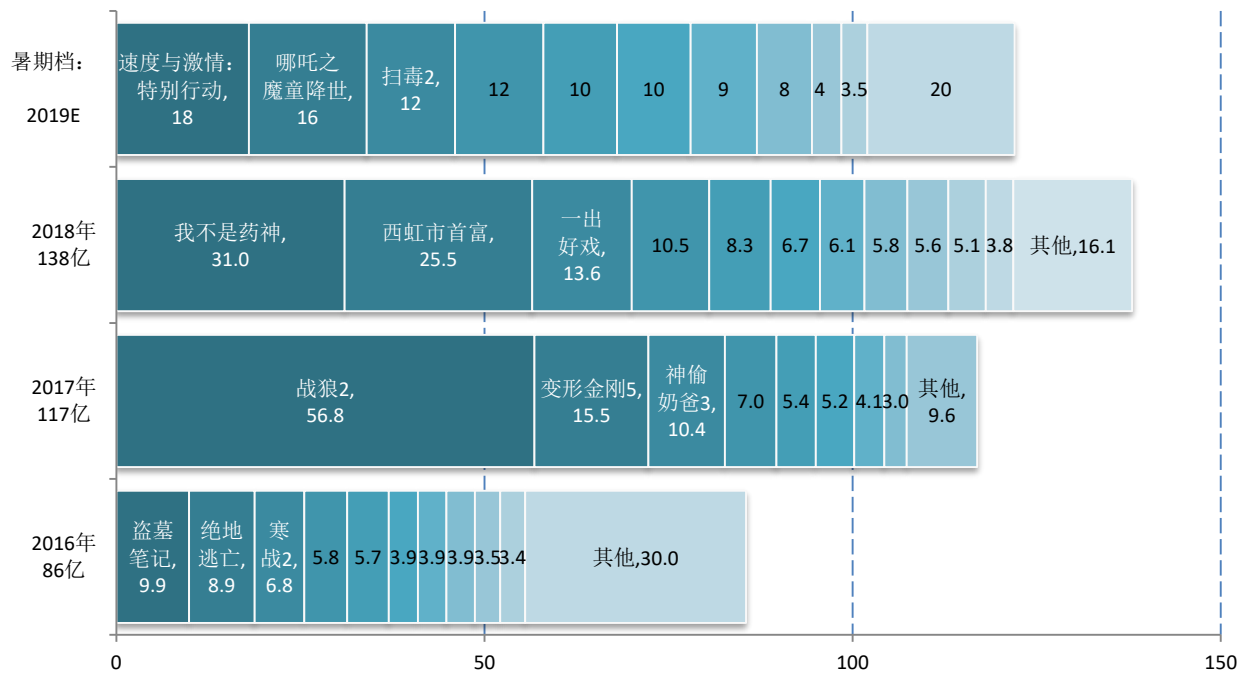


资料来源：wind，招商银行研究院

近两年暑期档越来越成为全年非常重要的档期，主要来自部分国产头部电影的贡献，如 2017 年的《战狼 2》获 56.8 亿票房、2018 年的《我不是药神》31 亿、《西虹市首富》25.5 亿等。这三部电影分列内地电影票房（国产电影票房）的第 1（1）、第 7（6）、第 9（7）位，票房分别占到了当年暑期档的 49%、22%、18%，可以说，过去两年暑期档票房大卖，与头部国产电影的崛起是密不可分。此前我国进口大片除今年上映的复联 4 外（完结篇+高票价），最热门的票房表现一般在 20-25 亿附近，进口大片由于在国内缺乏更广泛的观

影基础，一般很难超过这个极限。而头部国产大片往往能相对容易的突破 30 亿甚至以上。

图 3：暑期档热门影片票房统计：亿元



资料来源：艺恩，招商银行研究院；注：头部影片为 10 亿以上、腰部影片为 3-10 亿，剩余为其他类（合并统计）。

## 1.2 今年暑期档预计与 2017 年相当，难超去年水平

由于暑期档多部国产头部影片《八佰》、《少年的你》、《小小的愿望》等撤档的影响，后续可关注《哪吒之魔童降世》（7-26，光线彩条屋出品）、《烈火英雄》（8-1，博纳影业出品）、《使徒行者 2：谍影行动》（8-7，邵氏）等国产影片；以及环球影业的《速度与激情：特别行动》。根据暑期档主要片单的预测票房统计，预计 2019 年暑期档整体票房在 120 亿元左右，大致与 2017 年水平相当，低于去年。

表 1：2019 年暑期档部分片单及预计票房

2019 年暑期档部分片单	预测票房	上映日期	出品
速度与激情：特别行动	18	8 月 23 日	环球影业
哪吒之魔童降世	16	7 月 26 日	彩条屋（光线传媒控股）、十月文化
扫毒 2：天地对决	12	7 月 5 日	寰宇娱乐、昇格传媒
烈火英雄	12	8 月 1 日	博纳影业、阿里影业
狮子王	10	7 月 12 日	迪士尼
使徒行者 2：谍影行动	10	8 月 7 日	嘉映影业、邵氏兄弟、耳东影业、猫眼
银河补习班	9	7 月 18 日	橙子映像、猫眼微视、光线影业
蜘蛛侠：英雄远征	15 (8)	6 月 28 日	美国哥伦比亚影业

深夜食堂	4	8月30日	福星文化、引力影视
诛仙	3.5	8月8日	新丽传媒

资料来源：灯塔专业版，公开信息整理，招商银行研究院；

注：蜘蛛侠预计最终票房15亿，贡献7月票房8亿；8月播出的电影，表格中为高亮。

### 1.3 暑期档亮点是国产动画电影

《哪吒之魔童降世》点映口碑大爆，其映前票房预期16-17亿，而此前优质国产动画电影《西游记之大圣归来》（2015-7-10，9.6亿）、《大鱼海棠》（2016-7-8，5.7亿）的票房未超过10亿。进口动画电影中，《疯狂动物城》（2016-3-4，15亿）、《寻梦环游记》（2017-11-24，12亿）、《功夫熊猫3》（2016-1-29，10亿）内地票房也并未超过15亿，如果《哪吒之魔童降世》最终票房达到或超过预期的话，将成为动画电影的内地票房第一位。

《哪吒之魔童降世》的出品方为彩条屋影业、十月文化和可可豆动画。彩条屋由光线传媒在2015年成立，专门以动画、动漫为核心的影视公司，投资了13家动漫公司，出品多部国漫电影《大鱼海棠》、《大护法》。十月文化是一个动画原创团队，由田晓鹏导演创建于1999年，是中国最早的三维动画制作公司之一，代表作《西游记之大圣归来》是迄今为止国漫电影票房的第一。可可豆动画是《哪吒之魔童降世》的导演饺子（杨宇）成立的公司。

图4：彩条屋参与投资的国漫电影及动漫公司



资料来源：公开资料整理，招商银行研究院

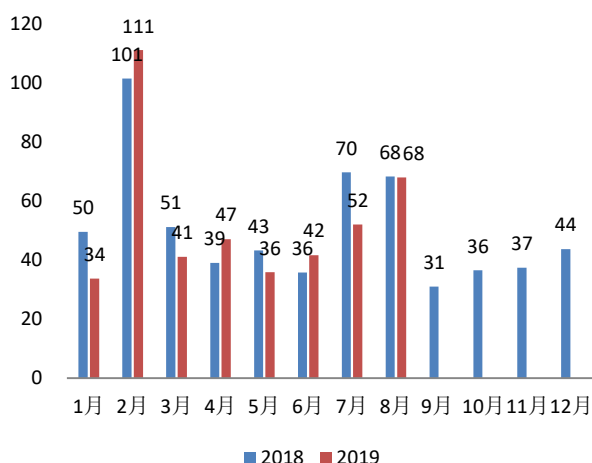
国漫电影的投资创作在 2015 年后开始走出一条比较成功的“成人向”模式，同时《大圣归来》等爆款电影又不断强化这一路径，可以预见随着成功案例和资本投入的相互强化，后续国漫电影的质量将越来越高，收获到更高的关注。

### 1.4 电影票房进入存量期，全年或小幅下降

在暑期档票房预测的基础上，我们尝试从基数的角度对 2019 年全年的电影票房做一定预判。从 2018 年各月电影票房情况来看，去年的票房呈现前高后低，7 月及以前多数月份为正增长（仅 4 月和 6 月相对淡季的票房为负增长）；之后的几个月特别是四季度，旺季（10 月、12 月）下滑态势明显，说明整体观影需求不足。

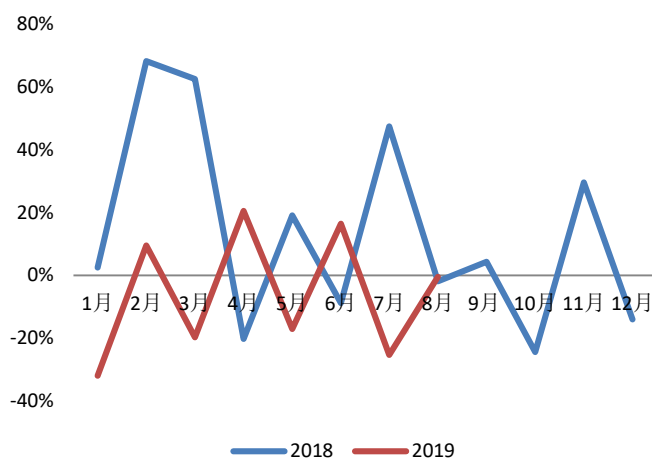
今年前 7 月的情况与去年同期恰恰相反，除 2 月和 6 月通过高票价实现正增长以外，其余月份均出现大幅下滑。除去需求疲软的因素外，高基数是另一主要原因。

图 5：2018-2019 月度电影票房：亿元



资料来源：wind，招商银行研究院

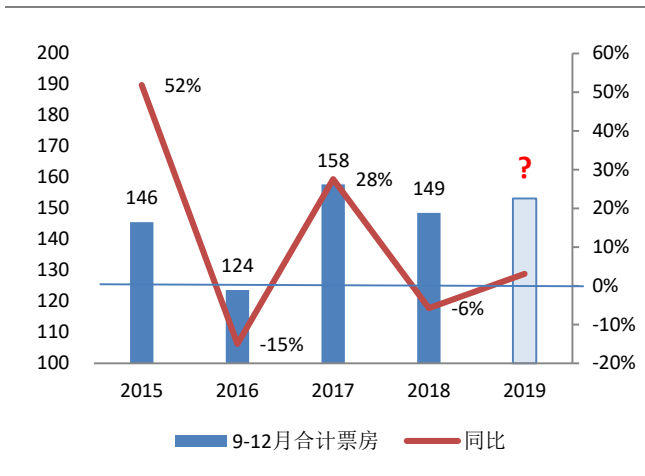
图 6：2018-2019 月度电影票房同比



资料来源：wind，招商银行研究院

随着基数在下半年影响的减弱，加之监管面对电影市场的积极呵护，预计后续月份的票房增长大概率为正。通过敏感性分析，中性预计下暑期档票房 120 亿，9-12 月票房同比大个位数增长的假设下，全年票房在 590 亿元左右，同比去年-3%。主要变量在于 1) 暑期档出现 20-30 亿左右的国产头部片；2) 后续监管可能对票房做出更为积极的定档安排。

图 7：历年 9-12 月合计电影票房：亿元



资料来源：wind，招商银行研究院

表 2：2019 年全年票房敏感性分析

暑期档票房：亿元	9-12 月票房同比				
	0%	3%	6%	9%	12%
100	559	563	568	572	577
110	569	573	578	582	587
120	579	583	588	592	597
130	589	593	598	602	607
140	599	603	608	612	617

资料来源：wind，招商银行研究院

## 2. 行业情况：电影单月数据回暖，电视剧、游戏政策边际保持改善

### 2.1 电影：六月票房数据回暖

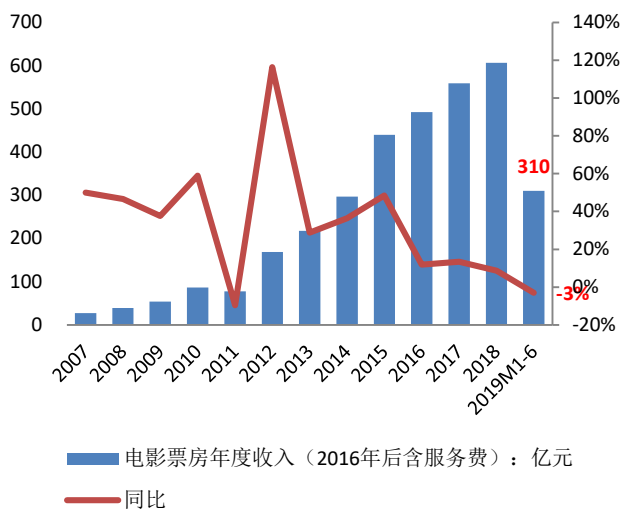
#### 2.1.1 总票房

全国电影票房上半年整体小幅下降，6 月数据有所回暖。2019 年 1-6 月国内票房（含服务费）310 亿，较去年 320 亿同比下降 3%（降幅收窄，1-5 月为 -6%）；观影人次 8.1 亿，较去年 9.0 亿同比下降 10%（降幅收窄，1-5 月为 -13%）。

6 月单月国内票房（含服务费）41 亿，较去年 36 亿同比上升 16%；观影人次 1.19 亿，较去年 1.05 亿同比上升 14%。6 月单月数据上出现了票房和人次的双升，是今年以来首次；其中，上半年来看，票房同比上升仅 2 月和 6 月；人次同比上升仅 6 月。直接原因是去年 6 月低基数，仅有 1 部头部电影《侏罗纪世界 2》上映（收获票房 15 亿，占比当月票房超过 4 成），其余腰部电影缺乏；而今年 6 月有头部电影《蜘蛛侠：英雄远征》（预期票房 13 亿，贡献当月票房 6.7 亿），其余腰部电影众多：《哥斯拉 2》7.7 亿、《X 战警：黑凤凰》4.1 亿、《最好的我们》4.0 亿、《千与千寻》3.8 亿、《黑衣人：全球追缉》3.0 亿。

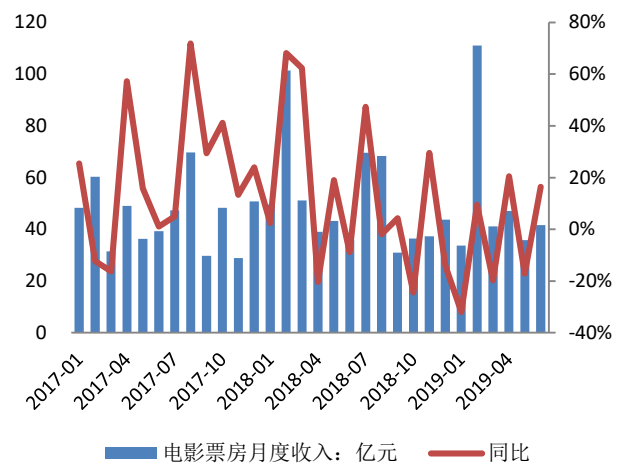


图 8：历年及 2019 年以来电影票房收入



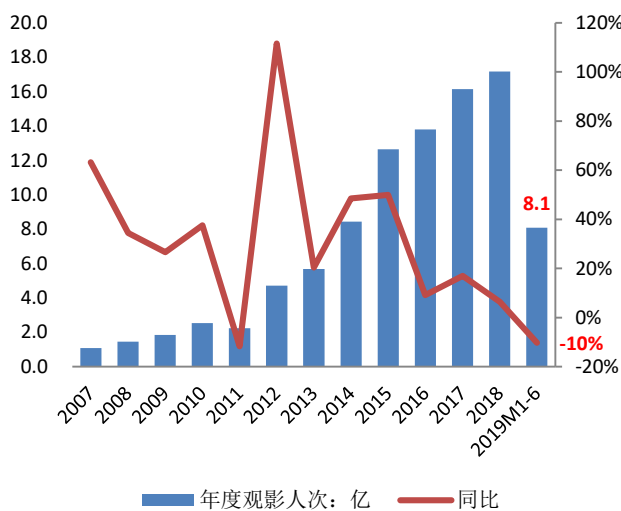
资料来源：wind，招商银行研究院

图 9：月度电影票房收入



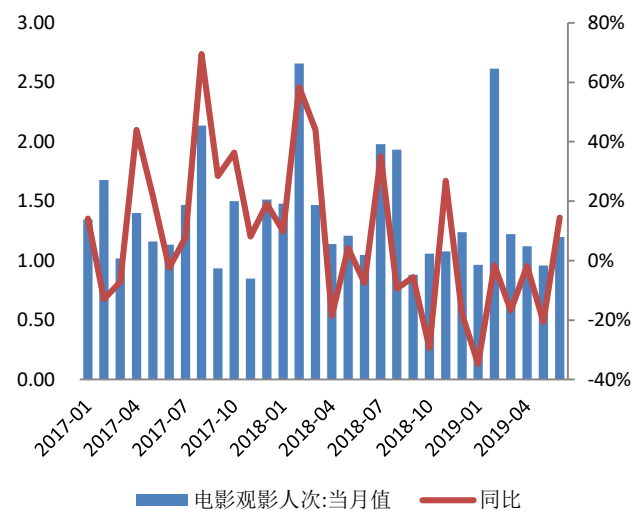
资料来源：wind，招商银行研究院

图 10：历年及 2019 年以来观影人次



资料来源：wind，招商银行研究院

图 11：月度观影人次



资料来源：wind，招商银行研究院

### 2.1.2 单片票房

截至 7 月 22 日，根据电影票房网数据，在近期上映电影中，由美国哥伦比亚影片公司和漫威影业联合出品，中影股份、华夏电影、美国哥伦比亚影片公司联合发行的《蜘蛛侠：英雄远征》内地累计票房 13.9 亿，基本符合预期；由美国迪士尼出品，中影股份、华夏电影联合发行的《狮子王》内地累计票房

6.8 亿，低于预期（映前预期票房 14 亿，目前普遍下调至 11-12 亿，预计最终票房低于 10 亿）。

由寰宇娱乐、浙江东阳昇格影视出品，广东昇格、北京合瑞、**猫眼微影**等联合发行的《扫毒 2：天地对决》受暑期多部国产头部片撤档的机会取得内地票房 11.9 亿，好于预期（映前票房预期 6-7 亿）；由橙子映像、**猫眼影业**、**光线传媒**联合出品的《银河补习班》内地累计票房 4.5 亿，低于预期（映前票房预期 15-18 亿，预计最终票房低于 10 亿）；由**彩条屋（光线全资控股）**、十月文化出品，由**光线传媒**发行的《哪吒之魔童降世》内地点映票房 1.4 亿。

**表 3：近三年内地电影票房排行（截至 7 月 22 日）**

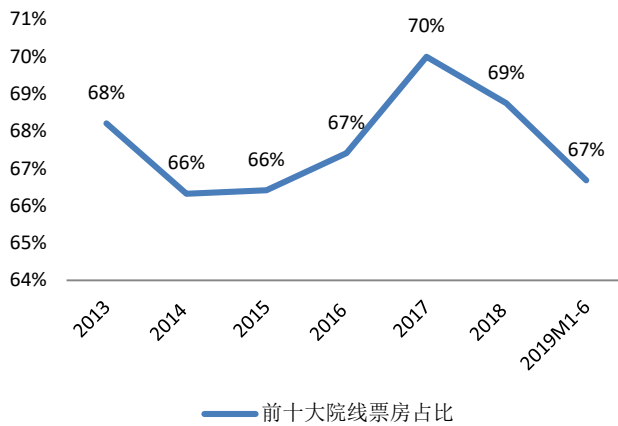
2019 年票房前 14				2018 年票房前 20			2017 年票房前 20		
排名	电影名称	票房	上映时间	排名	电影名称	总票房	排名	电影名称	总票房
1	流浪地球	46.6	2019/2/5	1	红海行动	36.2	1	战狼 2	56.4
2	复仇者联盟 4：终局之战	42.4	2019/4/24	2	唐人街探案 2	33.7	2	速度与激情 8	26.5
3	疯狂的外星人	21.8	2019/2/5	3	我不是药神	30.8	3	羞羞的铁拳	21.9
4	飞驰人生	17.2	2019/2/5	4	西虹市首富	25.3	4	前任 3：再见前任	19.3
5	蜘蛛侠：英雄远征	13.9	2019/6/28	5	复仇者联盟 3：无限战争	23.7	5	功夫瑜伽	17.5
6	扫毒 2：天地对决	11.9	2019/7/5	6	捉妖记 2	22.2	6	西游伏妖篇	16.5
7	大黄蜂	11.5	2019/1/4	7	海王	20.0	7	变形金刚 5：最后的骑士	15.5
8	惊奇队长	10.3	2019/3/8	8	毒液：致命守护者	18.6	8	芳华	14.1
9	比悲伤更悲伤的故事	9.5	2019/3/14	9	侏罗纪世界 2	16.8	9	摔跤吧！爸爸	13.0
10	哥斯拉 2：怪兽之王	9.3	2019/5/31	10	头号玩家	13.9	10	寻梦环游记	12.0
11	阿丽塔：战斗天使	8.9	2019/2/22	11	后来的我们	13.5	11	加勒比海盗 5：死无对证	11.8
12	反贪风暴 4	7.9	2019/4/4	12	一出好戏	13.4	12	金刚：骷髅岛	11.6
13	熊出没原始时代	7.2	2019/2/5	13	无双	12.6	13	极限特工：终极回归	11.3
14	狮子王	6.8	2019/7/12	14	碟中谍 6：全面瓦解	12.3	14	生化危机 6：终章	11.1
				15	巨齿鲨	10.4	15	乘风破浪	10.4
				16	狂暴巨兽	9.9	16	神偷奶爸 3	10.3
				17	超时空同居	8.9	17	蜘蛛侠：英雄归来	7.7
				18	蚁人 2：黄蜂女现身	8.3	18	大闹天竺	7.6
				19	无名之辈	7.9	19	雷神 3：诸神黄昏	7.4
				20	无问西东	7.5	20	猩球崛起：终极之战	7.3
合计		225.2		合计		345.8	合计		309.1

资料来源：电影票房网，招商银行研究院

### 2.1.3 院线及影院

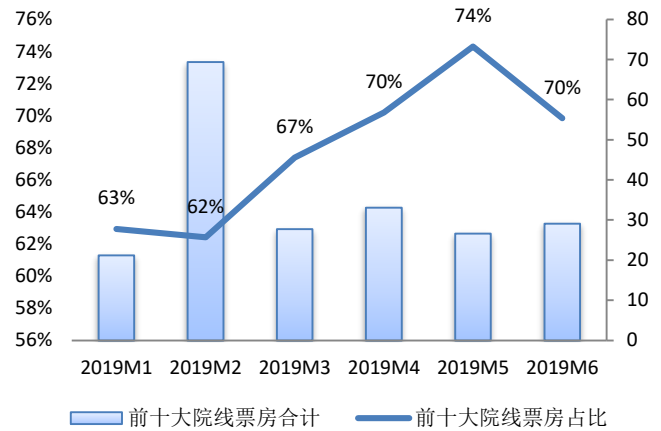
根据艺恩电影智库显示，6 月前十大院线票房排名基本不变。万达、大地、上海联合分列前三，票房分别为 6.1、3.9、3.8 亿元。前十大院线票房合计 29 亿元，占全国总票房的 70%。

图 12: 历年前十大院线票房占比



资料来源: 艺恩, 招商银行研究院

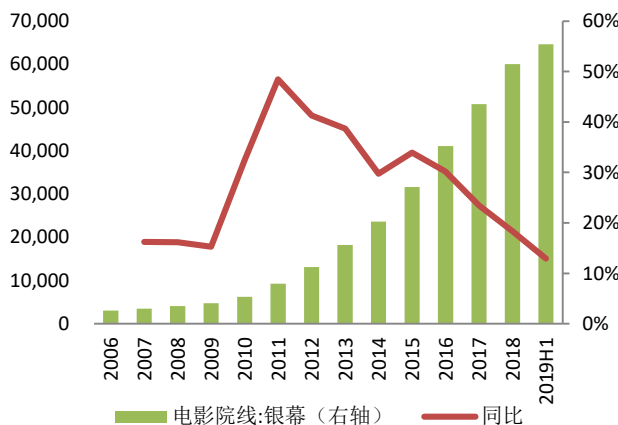
图 13: 月度前十大院线票房占比



资料来源: 艺恩, 招商银行研究院

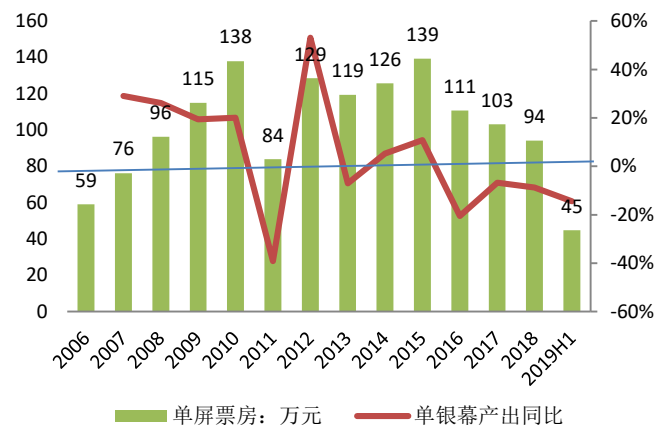
上半年单屏产出继续下滑。截止 2019 年上半年, 全国银幕总数达到 64664 块, 同比增长 12.9%, 相比于 18 年底新增了 4585 块, 增长 8%。根据上半年剔除服务费票房 290 亿计算, 上半年单屏票房 45 元, 同比下滑 14.4%。

图 14: 截至 2019 年上半年屏幕数



资料来源: 艺恩, 招商银行研究院

图 15: 截至 2019 年上半年单屏产出



资料来源: 艺恩, 招商银行研究院

## 2.2 电视剧&网剧: 电视大剧持续上新为暑期注入活力

根据灯塔专业版电视剧&网剧热度统计, 6 月电视剧《少年派》(贰零壹陆影视、蓝恐龙影视出品)、《带着爸爸去留学》(启蒙影业出品)、《我们都要好好的》(喜乐影业、芒果 TV 出品)等实时热度较高。新上线的网剧《陈情令》(企鹅影视、新湃传媒出品)、《长安十二时辰》(优酷、微影时代出

品）、《盗墓笔记之怒海潜沙》（欢瑞世纪、企鹅影视出品）等实时热度较高。受新剧上网的影响，网剧热度大幅超过电视剧热度。

卫视综艺收视率中浙江卫视的《奔跑吧第三季》和湖南卫视的《巅峰之夜》、《向往的生活第三季》收视上1。

图 16：6 月 28 日（周五）电视剧热度排名

排名	节目	当日热度
1	少年派 — 多平台 上线20天	950038
2	带着爸爸去留学 — 多平台 上线16天	732712
3	我们都要好好的 — 多平台 上线52天	160448
4	我的真朋友 — 多平台 上线41天	152433
5	斗破苍穹 — 腾讯视频独播 2018-09	136296

资料来源：灯塔，招商银行研究院

图 17：6 月 28 日（周五）网剧热度排名

排名	节目	当日热度
1	陈情令 — 腾讯视频独播 上线2天	1168123
2	长安十二时辰 +1 优酷独播 上线2天	1042685
3	盗墓笔记之怒海潜沙&秦岭神树 +1 腾讯视频独播 上线23天	530223
4	追球 +2 爱奇艺独播 上线12天	519924
5	我们不能是朋友 NEW 多平台 今日首播	323131

资料来源：灯塔，招商银行研究院

图 18：6 月 28 日（周五）卫视电视剧收视率

排名	节目	直播关注度(%)	市占率(%)
1	少年派 36 湖南卫视 20:01-20:38	1.5465	9.0357
2	带着爸爸去留学 26 27 浙江卫视 19:56-21:17	0.9694	5.4531
3	带着爸爸去留学 26 27 东方卫视 19:58-21:37	0.5285	2.9342
4	神探柯晨 8 9 北京卫视 19:59-21:35	0.3162	1.7548
5	娘道 51 52 天津卫视 20:00-21:49	0.2808	1.5549

资料来源：灯塔，招商银行研究院

图 19：6 月 28 日（周五）卫视综艺收视率

排名	节目	直播关注度(%)	市占率(%)
1	奔跑吧第三季 浙江卫视 21:18-23:15	1.6487	11.3430
2	巅峰之夜 湖南卫视 20:39-22:18	1.1767	6.5724
3	向往的生活第三季 湖南卫视 22:19-00:08	1.0948	12.2461
4	跑男来了 浙江卫视 23:16-23:34	0.9019	11.7814
5	奔跑吧第三季 浙江卫视 23:35-01:34	0.2474	7.7150

资料来源：灯塔，招商银行研究院

“限古令”自 6 月松动以来，新剧持续为暑期注入活力。6 月初开始出现部分古装剧试播；6 月 27 日《长安十二时辰》、《陈情令》等头部古装电视剧零宣发突袭式定档播出（当日定档当日播出）基本可以确认“限古令”有所

放松；7月中旬两部大剧《宸汐缘》、《九州缥缈录》先后定档播出，也收获较高热度。

表 4：近期头部古装剧低调定档播出

剧名	出品方	出品时间	定档日期	播出日期	在线平台	卫视	投资金额	备注
《大宋少年志》	芒果影视、上象娱乐	2018	2019/6/3	2019/6/3	爱奇艺、芒果TV	湖南		
《盗墓笔记之怒海潜沙&秦岭神树》	欢瑞世纪、企鹅影视		2019/6/3	2019/6/6	腾讯视频			大IP：《盗墓笔记》
《长安十二时辰》	优酷、微影时代	2018	2019/6/27	2019/6/27	优酷土豆		6亿	古装悬疑；主演：雷佳音，易烱千玺
《陈情令》	企鹅影视、新湃传媒	2018	2019/6/27	2019/6/27	腾讯视频		2亿	大IP：墨香铜臭小说《魔道祖师》
《宸汐缘》	华策克顿传播、爱奇艺		2019/7/11	2019/7/15	爱奇艺			由三生三世十里桃花团队打造；主演：张震，倪妮
《九州缥缈录》	柠萌影业、灵龙文化、大神圈	2018	2019/7/15	2019/7/16	优酷、腾讯视频	浙江	5亿	大IP：江南的三部曲《九州往世书》、《九州缥缈录》和《九州缥缈录》 强演员阵容：刘昊然、宋祖儿主演，张嘉译、张丰毅、江疏影特邀

资料来源：公开信息整理，招商银行研究院

## 2.3 游戏：新一批国产网络游戏版号获批

2019年6月30日，App Store中国区游戏免费榜下载量前三为：《全民漂移》、《全民弹弹弹》、《和平精英》（腾讯）；畅销榜前三为《王者荣耀》（腾讯）、《和平精英》（腾讯）、《梦幻西游》（网易）。

图 20：App Store 中国区游戏排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	全民漂移 Joyfort	=	王者荣耀 Tencent
2	全民弹弹弹 Gaming Hippo	▲ 4	和平精英 Tencent
3	和平精英 Tencent	=	梦幻西游 NetEase
4	多多自走棋 Longyuan	▼ 2	完美世界 Tencent
5	王者荣耀 Tencent	▼ 1	阴阳师 NetEase
6	辐射：避难所Online Shanda Games	▼ 1	一拳超人：最强之男 Tianma
7	光遇 NetEase	▲ 9	拉结尔 Tencent
8	猫和老鼠 NetEase	=	泰士之滨 NetEase
9	一亿小目标 Smartmelon	=	大话西游 NetEase

资料来源：App Annie，招商银行研究院

**游戏版号重新放开后情况跟踪：**国产游戏方面，6月28号新一批国产网络游戏版号获批，今年合计1021款。进口游戏方面，7月19日，今年第四批进口游戏版号已经下发，共24款，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。

### 3. 重要事件评析

#### 3.1 电视剧监管：注水剧、宫斗剧等将继续面临高压

7月3日，中宣部副部长、国家广播电视总局局长、党组书记聂辰席到广电总局电视剧司开展“不忘初心、牢记使命”主题调研，再次强调“针对注水剧、宫斗剧、翻拍剧、演员高片酬等问题，深入挖掘瓶颈症结，始终保持高压”。（新京报）

#### 3.2 影视公司中报业绩预告整体下滑

受上半年电影市场疲软，以及对古装电视剧的严格监管，影视公司中报业绩预告整体下滑。（中国证券报）其中，光线传媒中报下滑主要是去年确认新丽传媒投资收益，剔除非经常性损益后预计为正增长。其余大部分影视公司均下滑甚至亏损。

**表 5：影视公司中报预告**

上市公司		预告日期	预告类型	业绩预告摘要
002739.SZ	万达电影	2019-07-13	预减	净利润约48126.5万元~61876.93万元,变动幅度为:-65%~-55%
300251.SZ	光线传媒	2019-07-15	预减	净利润约8500万元~10500万元,下降95.02%~95.97%
300027.SZ	华谊兄弟	2019-07-13	首亏	净利润约-32978.55万元~-32478.55万元
300133.SZ	华策影视	2019-07-13	首亏	净利润约-6000万元~-5500万元,变动幅度为:-120.74%~-119.01%
002292.SZ	奥飞娱乐	2019-04-29	略增	净利润约10,811.26万元~12,870.55万元,增长5.00%~25.00%
000802.SZ	北京文化	2019-07-13	首亏	净利润约-6800万元~-4800万元,变动幅度为:-253.72%~-208.51%
002343.SZ	慈文传媒	2019-07-13	预减	净利润约7500万元~9500万元,变动幅度为:-61.15%~-50.79%
300291.SZ	华录百纳	2019-07-13	扭亏	净利润约6100万元~6600万元
000673.SZ	当代东方	2019-07-13	首亏	净利润约-6,000万元~-4,500万元,变动幅度为:-154.35%~-140.76%
300528.SZ	幸福蓝海	2019-07-12	预减	净利润约0万元~1000万元,变动幅度为:-100%~-88.42%
300426.SZ	唐德影视	2019-07-13	首亏	净利润约-7750万元~-7250万元,下降180.45%~186.00%

资料来源：wind，招商银行研究院

### 3.3 腾讯游戏要求渠道 3:7 分成

根据 GameLook 等媒体报道，近日腾讯与国内安卓渠道谈判，要求旗下部分游戏享有 70% 的分成比例（原为 50%），新上线的《剑网 3：指尖江湖》、《跑跑卡丁车》等都在谈判范围。目前，部分渠道接受了新的 3:7 分成比，但硬核联盟中的 OPPO、VIVO 与腾讯尚未谈拢，上述两款游戏未出现在 OV 的应用商店。

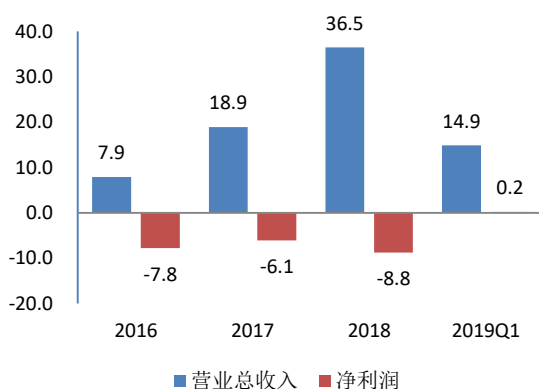
目前，海外主流市场渠道苹果 App Store 和谷歌 Google Play 的分成比例都是统一的 3:7（制作发行方获得 7 成）。

### 3.4 斗鱼纳斯达克上市

7 月 17 日，直播平台斗鱼正式登录纳斯达克，股票代码为“DOYU”，发行价 11.5 美元，市值 37 亿美元。招股书显示，斗鱼本次 IPO 募集的资金将主要用于提供优质电子竞技内容并进一步扩展内容类型，继续加强技术和大数据分析能力等。腾讯分别是国内两大游戏直播平台虎牙和斗鱼的第二、第一大股东，其中虎牙 2018 年赴美上市。（第一财经）

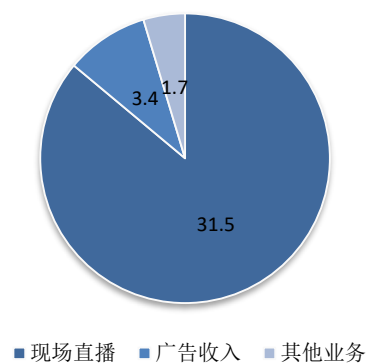
斗鱼从 2016 年到 2018 年营收快速增长，到 2018 年营收达到 36.5 亿元，其中直播业务占比 86%；但净利持续亏损，三年累计亏损了 22.71 亿元。2019 年录得净利润为正的 1876 万元。

图 21：斗鱼 2016-2019Q1 营收和利润情况



资料来源：wind，招商银行研究院

图 22：斗鱼 2018 年营收结构



资料来源：wind，招商银行研究院

## 免责声明

本报告仅供招商银行股份有限公司（以下简称“本公司”）及其关联机构的特定客户和其他专业人士使用。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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

**市场有风险，投资需谨慎。**投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经招商银行书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“招商银行研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

未经招商银行事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

招商银行版权所有，保留一切权利。

## 招商银行研究院

地址 深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 16F（518040）

电话 0755-83195702

邮箱 zsyhyjy@cmbchina.com

传真 0755-83195085



更多资讯请关注招商银行研究微信公众号  
或一事通信息总汇