

投资评级：优于大市

证券分析师

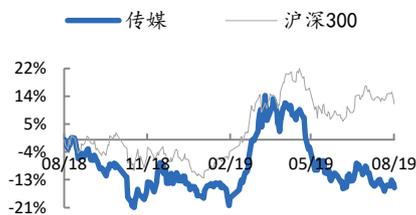
**雷涛**

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

**市场表现**


资料来源：德邦研究

**相关研究**

《中国电影-600977.SH：全产业链四手联弹 业绩发力共奏交响》

2019.04.03

《完美世界-002624.SZ：宁静致远，以精品铸就业绩口碑双“完美”》

2019.06.27

《横店影视-603103.SH：低线城市快速渗透，非票业务流量变现》

2019.07.04

## 云游戏终将唤醒新时代，暑期档后半程中影接棒 传媒行业周报

**投资要点：**

- 市场表现：** 上周市场几乎单边下跌，上证综指-2.60%，深证成指-2.27%，中小板指-2.16%，创业板指-0.33%，而传媒板块-0.88%。传媒子板块同样全部下挫，其中文化传媒子板块-1.42%，营销传播子板块-0.38%，互联网传媒子板块-0.65%。
- 腾讯云发布云游戏方案，游戏终迎新时代：** 8月2日，腾讯云在2019年ChinaJoy“全球游戏产业峰会”上发布了“腾讯云·云游戏解决方案”，为全球游戏厂商及平台提供一站式云游戏解决方案。腾讯云联合腾讯 WeGame 提供了《天涯明月刀》等云游戏模式的现场试玩。玩家只需打开浏览器即可直接进入游戏，无需经过下载、安装等过程。在高清画质下，游戏主人公的移动、跳跃、技能施放等操作都非常流畅，与下载到本地进行试玩的游戏体验并无不同。而在传统模式下，该游戏的下载包便达 17G，安装所需容量更是达到 32.4G。我们认为，伴随 5G 商用时代的到来，云到端的传输速率、时延和稳定性都将大幅提升，云游戏的使用场景会越来越多、玩法会更加多样和有趣。并且伴随 VR、AR 等技术的快速发展，我们非常看好云游戏和虚拟现实技术有机结合带给玩家们全新、丰富且良好的沉浸式游戏体验。另外，7月29日消息，国家新闻出版广电总局今日公布了新一批 2019 年游戏审批结果。本次过审的游戏共 20 款，其中手游 17 款，端游 1 款，页游 2 款。其中包含 2 款网易游戏，1 款完美世界游戏。我们在前序研究的基础上维持对完美世界的增持评级，并建议关注腾讯控股和网易等标的。
- 暑期档后半程中影接棒，关注《上海堡垒》和《速度与激情：特别行动》：** 随着中国电影市场步入 8 月份，暑期档也正式进入下半赛程。根据灯塔专业版数据显示，目前 8 月份已定档的影片共有 46 部，相比去年同期减少 10 部。其中，国产科幻战争片《上海堡垒》和好莱坞经典 IP《速度与激情：特别行动》有望成为承接 8 月份票房重担。前者第一次在国产科幻电影中正面迎战外星文明，从最新预告看有望沿袭《流浪地球》的视觉特效，而后者凭借该系列的良心制作和强大的观影受众，有望延续该系列的票房号召力。我们在前序研究的基础上维持对中国电影的增持评级，并建议关注其他院线相关标的。
- 风险提示：** 监管政策风险、公司业绩不达预期、票房表现不达预期、减持风险

**行业相关股票**

| 股票代码   | 股票名称 | EPS (元) |       |       | P/E   |       |       | 投资评级 |    |
|--------|------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------|----|
|        |      | 2018A   | 2019E | 2020E | 2018A | 2019E | 2020E | 上期   | 本期 |
| 600977 | 中国电影 | 0.80    | 0.84  | 0.87  | 18    | 17    | 16    | 增持   | 增持 |
| 002624 | 完美世界 | 1.30    | 1.59  | 1.92  | 21    | 17    | 14    | 增持   | 增持 |
| 603103 | 横店影视 | 0.71    | 0.57  | 0.65  | 32    | 24    | 21    | 中性   | 中性 |

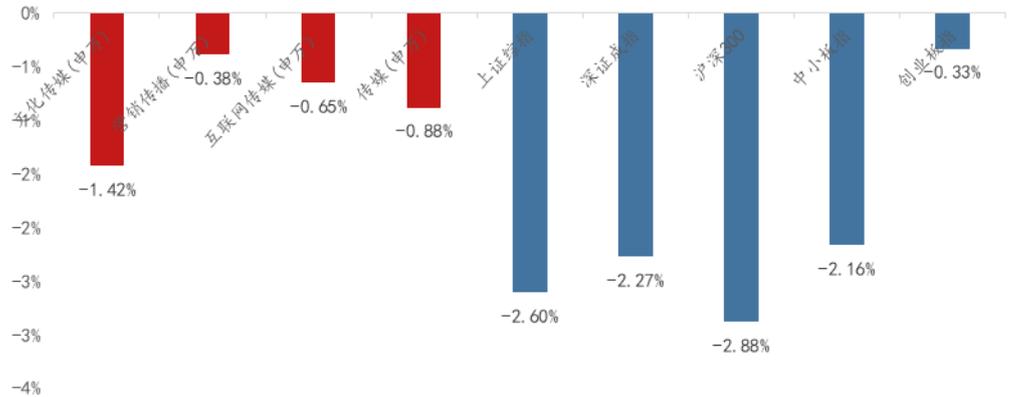
资料来源：Wind，德邦研究

## 1. 上周行情回顾 (07.29 - 08.02)

上周市场几乎单边下跌，上证综指-2.60%，深证成指-2.27%，中小板指-2.16%，创业板指-0.33%，而传媒板块-0.88%。

传媒子板块同样全部下挫，其中文化传媒子板块-1.42%，营销传播子板块-0.38%，互联网传媒子板块-0.65%。

图1 传媒一、二级行业指数与大盘指数的表现对比



资料来源: wind, 德邦研究

表1 传媒行业涨跌幅前五个股 (%)

| 涨幅前五 |       | 跌幅前五 |        |
|------|-------|------|--------|
| 电魂网络 | 19.01 | 暴风集团 | -21.59 |
| 光线传媒 | 10.69 | 深大通  | -10.11 |
| 顺网科技 | 8.76  | 中昌数据 | -9.80  |
| 完美世界 | 8.68  | 众应互联 | -8.63  |
| 盛讯达  | 8.57  | 联创股份 | -7.61  |

资料来源: wind, 德邦研究

## 信息披露

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级说明

|  | 类别     | 评级   | 说明                             |
|--|--------|------|--------------------------------|
| <b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b><br>以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； | 股票投资评级 | 买入   | 相对强于市场表现 20%以上；                |
|  |        | 增持   | 相对强于市场表现 5%~20%；               |
|  |        | 中性   | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；            |
|  |        | 减持   | 相对弱于市场表现 5%以下。                 |
| <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b><br>A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。                | 行业投资评级 | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；      |
|  |        | 中性   | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
|  |        | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。      |

### 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。