

分析师: 刘冉  
 执业证书编号: S0730516010001  
 liuran@ccnew.com 021-50586281  
 研究助理: 乔琪  
 qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

## 《哪吒》票房领跑暑期档，上半年游戏行业回暖，密切关注中报密集期

——文化传媒行业月报

### 证券研究报告-行业月报

同步大市（维持）

发布日期: 2019年08月05日

#### 盈利预测和投资评级

公司简称	18EPS	19EPS	19PE	评级
完美世界	1.30	1.53	17.19	增持
万达电影	0.73	0.76	21.51	增持
游族网络	1.14	1.34	10.83	增持
三七互娱	0.47	0.86	16.24	增持
吉比特	10.06	11.63	18.81	增持
中文传媒	1.18	1.31	9.75	增持

#### 投资要点:

● **行业市场回顾:** 7月中信传媒指数下跌 2.06%，跑输上证综指（-1.56%）0.5个百分点，跑输同期创业板指（3.90）1.84个百分点，排在A股涨跌幅第20名，排名较6月上升了2个名次，仍位于中后部区间。

细分子板块全面下跌，平面媒体子版块下跌 0.90%；广播电视子版块下跌 4.78%；电影动画子版块下跌 5.75%；整合营销子版块下跌 3.27%；互联网子版块下跌 0.17%。

● **行业评级及投资主线:** 7月暑期电影市场最大的爆款为《哪吒之魔童降世》，截止目前票房已经超过24亿，打破国内动画电影市场的天花板，目前有望冲击30亿元票房大关，若以30亿元最终票房计算，光线传媒从该片中获得的营业收入有望达到6.77亿元-8.10亿元，为公司下半年业绩提供弹性。但由于该影片上映时间接近月末，对7月整体贡献有限，且2018年7月亦有《我不是药神》上映，基数较高。因此7月电影市场同比依然出现下滑，进一步拖累全年增长动力。

根据伽马数据发布的《2019游戏产业半年度报告》显示，版号审批解冻之后，2019上半年游戏行业出现明显回暖；国内自主游戏产品在海外地区竞争力日渐增强，海外地区也为行业发展提供了新的增量空间；电竞相关产业链仍存在巨大空间；未来5G应用环境下，云游戏或将继续助推行业的高速增长。8月1日，中宣部出版局局长郭义强表示目前已经有游戏企业开展5G云游戏服务，可能对整个游戏产业业态产生重大影响。在刚刚结束的2019年ChinaJoy展上，在腾讯的展台已经可以体验包括《天涯明月刀》、《中国式家长》、《三国杀》等游戏在内的云游戏模式试玩。

投资建议方面，建议持续关注行业内低估值的龙头企业的估值修复机会，从中长期角度建议关注部分正处于低谷行业的拐点机会。同时8月即将迎来中报密集发布期，建议关注上半年业绩良好的公司。

个股方面建议关注：吉比特、三七互娱、完美世界、游族网络、中文传媒、万达电影

● **风险提示:** 政策监管持续收紧；系统性风险；行业发展不及预期。

#### 传媒相对沪深300指数表现



#### 相关报告

- 1 《传媒行业点评报告: 游戏产业再回暖，有望依靠VR、云游戏再次实现快速发展》 2019-08-01
- 2 《传媒行业专题研究: 互动影像产品的价值在哪里？从《隐形守护者》说起》 2019-07-05
- 3 《文化传媒行业月报: 高质量国产电影缺失导致电影市场不振，持续关注低估值游戏公司》 2019-07-01

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

## 内容目录

1. 7月市场回顾.....	3
2. 公司动态要闻.....	4
3. 行业动态要闻.....	9
3.1. 电影市场.....	11
3.2. 电视剧市场.....	13
3.3. 综艺节目市场.....	15
3.4. 游戏市场.....	16
4. 行业评级及投资主线.....	17
5. 风险提示.....	19

## 图表目录

图 1: 2019 年 7 月 A 股主要板块涨跌幅 (%) .....	3
图 2: 2019 年 7 月传媒各子版块指数涨跌幅 (%) .....	3
图 3: 2018 年 8 月-2019 年 7 月票房变化趋势.....	11
图 4: 2019 年 7 月电视剧播映指数排行 TOP10.....	14
图 5: 2019 年 7 月网络剧播映指数排行 TOP10.....	14
图 6: 2019 年 8 月 1 日省级卫视播放电视剧收视率排行 .....	15
图 7: 7 月电视综艺播映指数排行 TOP10.....	15
图 8: 7 月网络综艺播映指数排行 TOP10.....	15
图 9: 7 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10 .....	16
图 10: 7 月网页游戏研发商开服数量 TOP10.....	16
图 11: 7 月网页游戏开服数量 TOP10 .....	16
图 12: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 7 月 31 日) .....	17
图 13: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 7 月 31 日) .....	17
图 14: 2013 年 1 月-2019 年 7 月中信传媒指数与沪深 300、中小企业板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比.....	18
表 1: 2019 年 7 月传媒行业涨跌幅排行 .....	4
表 2: 2019 年 7 月文化传媒板块部分公司动态要闻 .....	4
表 3: 2019 年 7 月票房情况 .....	11
表 4: 2019 年 8 月部分上映电影 .....	12
表 5: 2019 年 7 月院线票房数据 TOP10 .....	13
表 6: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 8 月 2 日) .....	18

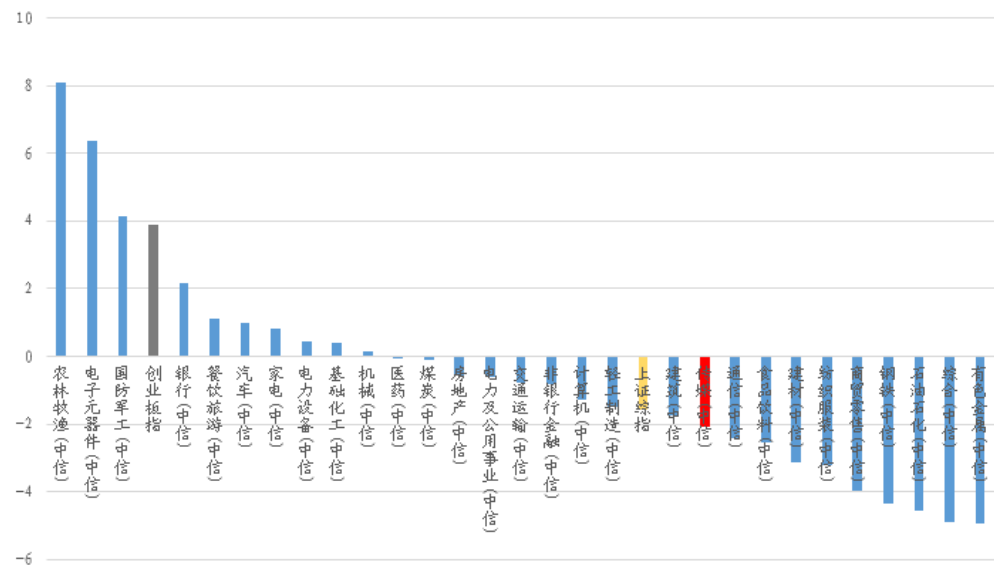
## 1. 7月市场回顾

7月中信传媒指数下跌2.06%，跑输上证综指(-1.56%)0.5个百分点，跑输同期创业板指(3.90)1.84个百分点，排在A股涨跌幅第20名，排名较6月上升了2个名次，仍位于中后部区间。

细分子板块全面下跌，平面媒体子版块下跌0.90%；广播电视子版块下跌4.78%；电影动画子版块下跌5.75%；整合营销子版块下跌3.27%；互联网子版块下跌0.17%。

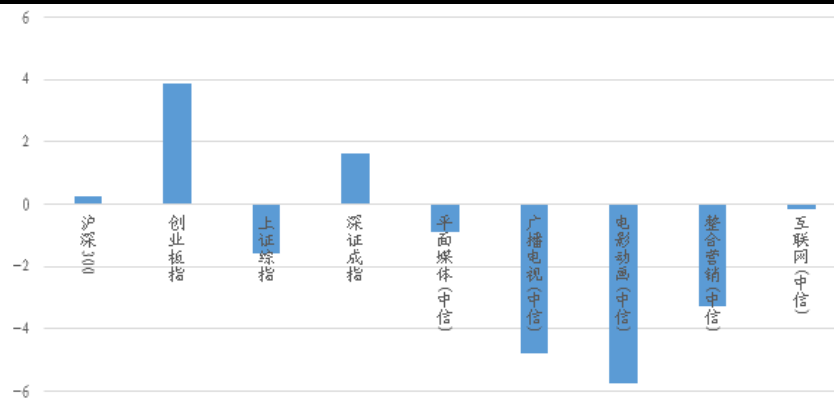
从个股涨跌幅来看，扣除新上市的中信出版88.96%的单月涨幅之外，传媒板块涨幅前五分别是光线传媒(23.97%)、蓝色光标(21.81%)、上海电影(14.16%)、深大通(11.49%)、梦网集团(10.33%)；跌幅前五分别是暴风集团(-27.51%)、因赛集团(-24.40%)、华媒控股(-19.43%)、众应互联(-18.38%)、金科文化(-16.29%)。

图1：2019年7月A股主要板块涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券

图2：2019年7月传媒各子版块指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券

表 1: 2019 年 7 月传媒行业涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
光线传媒	23.97%	暴风集团	-27.51
蓝色光标	21.81%	因赛集团	-24.40
上海电影	14.16%	华媒控股	-19.43
深大通	11.49%	众应互联	-18.38
梦网集团	10.33%	金科文化	-16.29

资料来源: Wind, 中原证券

## 2. 公司动态要闻

表 2: 2019 年 7 月文化传媒板块部分公司动态要闻

整合营销		
公司简称	公告日期	公告事项摘要
力盛赛车	2019-07-02	截至 2019 年 6 月 30 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购公司股份 342,700 股, 约占公司总股本的 0.2713%, 最高成交价为 16.90 元/股, 最低成交价为 13.71 元/股, 已支付的总金额为 4,999,073 元。
昂立教育	2019-07-03	截至 2019 年 7 月 2 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 11,523,724 股, 占公司目前总股本的比例为 4.0216%。成交的最低价格为 20.02 元/股, 成交的最高价格为 24.01 元/股, 支付的总金额为人民币 251,583,773.75 元 (不含印花税、佣金等交易费用)。
思美传媒	2019-07-03	截至 2019 年 7 月 1 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 11,906,540 股, 占公司总股本的 2.05%, 最高成交价为 7.33 元/股, 最低成交价为 5.90 元/股, 成交总金额为 78,918,926.45 元 (不含交易费用)。
麦达数字	2019-07-05	为落地公司产投研的战略实施路径, 公司拟与管理人、引导基金等共同出资发起设立深圳市人才创新创业三号二期股权投资基金合伙企业 (有限合伙) (以下简称“基金”), 基金投资方向将主要集中于国家、省、市重点支持的战略性新兴产业、未来产业、现代服务业等行业, 包括高技术、高成长、高附加值的项目以及国内外前沿技术、原创技术、颠覆性技术等领域, 基金的认缴出资规模为人民币 33,000 万元, 公司作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资人民币 3000 万元, 占认缴出资总额比例的 9.0909%。
联创互联	2019-07-06	山东联创互联网传媒股份有限公司第三届董事会第四十七次会议、2019 年第三次临时股东大会审议通过了《关于变更公司名称、证券简称的议案》, 同意将公司全称由“山东联创互联网传媒股份有限公司”变更为“山东联创产业发展集团股份有限公司”, 证券简称由“联创互联”变更为“联创股份”。
蓝色光标	2019-07-09	公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润 4.5 亿元-5 亿, 同比增长 42.89%-58.77%。
当代东方	2019-07-09	公司持有百盈影业(上海)有限公司 51%股权, 为百盈影业控股股东。2019 年 6 月 28 日, 公司与上海璨天文化传媒有限公司签署了《股权转让协议》, 将公司所持控股子公司百盈影业 51%股权以人民币 300 万

芒果超媒	2019-07-13	元转让给受让方璨天文化。本次股权转让完成后，公司合并报表范围将发生变化，百盈影业将不再纳入公司合并报表范围。 公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润 7.3 亿元-8.3 亿，同比增长 27.47%-44.93%。 公司收到公司控股股东一致行动人湖南高新创业投资集团有限公司的《股份减持计划告知函》。截至公告日，高新创投持有公司股份 22,422,358 股（其中 12,777,000 股处于质押状态），占公司总股本 2.14%。高新创投计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价方式及在本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过 22,422,358 股，占公司总股本 2.14%。 截至 2019 年 7 月 22 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 18,129,883 股，占公司总股本的 3.12%，最高成交价为 7.33 元/股，最低成交价为 5.90 元/股，成交总金额为 121,932,131.47 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求。 2019 年上半年，公司实现营业收入 57.17 亿元，同比下降 19.59%；实现营业利润 9.76 亿元，同比下降 75.98%；实现归属上市公司股东净利润 7.76 亿元，同比下降 76.82%；基本每股收益 0.05 元，同比下降 78.26%；加权平均净资产收益率为 5.57%，较去年同期减少 22.67%。
思美传媒	2019-07-23	
分众传媒	2019-07-30	

互联网

公司简称	公告日期	公告事项摘要
世纪华通	2019-07-01	上市公司拟向曜瞿如等 29 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络 100% 股权。标的资产交易价格为 2,980,251.75 万元，其中向宁波盛杰支付现金 292,946.45 万元，购买其持有的盛跃网络 9.83% 股权；向除宁波盛杰之外的盛跃网络其余 28 名股东发行 2,252,561,009 股股份，购买其合计持有的盛跃网络 90.17% 股权。并向不超过 10 名（含 10 名）特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 31.00 亿元。
	2019-07-03	截至 2019 年 6 月 30 日，公司已累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 68,415,304 股，占公司目前总股本的 1.85%，最高成交价为 22.69 元/股，最低成交价为 10.59 元/股，成交总金额为 1,254,726,666.02 元（不含交易费用）。
	2019-07-06	持公司股份 309,503,206 股（占本公司总股本比例 5.20%）的股东上海菁尧投资中心（有限合伙）计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 2 个月内以大宗交易方式或集中竞价方式减持合计不超过 59,564,328 股股份（占总股本比例 1%）。
顺网科技	2019-07-02	截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购股份数量 14,705,234 股，约占公司总股本的 2.12%，最高成交价为 17.29 元/股，最低成交价为 11.70 元/股，成交总金额 196,434,864.9 元（不含交易费用），上述回购符合公司已披露的回购公司股份方案。
三七互娱	2019-07-02	截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 22,347,537 股，占公司目前总股本的 1.06%，其中最高成交价为 14.02 元/股，最低成交价为 12.61 元/股，支付总金额为 301,961,944.30 元（不含交易费用）。
	2019-07-03	自 2019 年 5 月 13 日至 2019 年 7 月 1 日期间，吴卫红、吴卫东通过大

		宗交易的方式合计减持公司股份 2265.71 万股，累计减持股数已达到公司总股本的 1.07%
完美世界	2019-07-30	故截至 2019 年 7 月 26 日，公司本次股份回购已实施完成。公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 22,125,214 股，占公司总股本的 1.68%，最高成交价为 29.97 元/股，最低成交价为 19.94 元/股，交易总金额为 549,634,912 元（不含交易费用）。
	2019-07-09	公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润 9.6 亿元-10 亿元，同比增长 22.78%-27.90%。
吉比特	2019-07-09	截至本公告披露日，湖南文旅减持数量过半，共减持公司股份 1,461,000 股，占公司总股本的 2.03%。其中，湖南文旅通过集中竞价交易累计减持公司股份 1,400,000 股，通过大宗交易累计减持公司股份 61,000 股。
掌趣科技	2019-07-03	截至 2019 年 6 月 30 日，公司已累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 26,578,843 股，占公司总股本的 0.9639%，最高成交价为 4.18 元/股，最低成交价为 3.32 元/股，支付的总金额为 100,945,823.07 元（含交易费用）。
艾格拉斯	2019-07-03	截至 2019 年 6 月 28 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 8,498,900 股，占回购股份方案实施前公司总股本的 0.46%，最高成交价为 3.97 元/股，最低成交价为 3.33 元/股，成交的总金额为 30,011,327.40 元（不含交易费用）。本次回购股份方案实施完毕。
巨人网络	2019-07-03	截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 49,898,303 股，占公司总股本的 2.46%，最高成交价为 19.88 元/股，最低成交价为 17.23 元/股，成交总金额为 929,807,111.52 元（不含交易费用）。
宝通科技	2019-07-04	截至本公告披露日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,661,105 股，支付的总金额为 152,058,788 元，回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 2.94%，最高成交价为 14.98 元/股，最低成交价为 10.06 元/股。
昆仑万维	2019-07-04	截止 2019 年 6 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 18,679,906 股，占公司目前总股本的 1.622%，最高成交价为 14.60 元/股，最低成交价为 11.70 元/股，支付的总金额为 239,776,929.26 元（不含交易费用），符合既定方案。
金科文化	2019-07-04	截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购股份数量为 10,205,000 股，占公司总股本约 0.52%，最高成交价为 8.621 元/股，最低成交价为 6.60 元/股，成交总金额为 75,987,277.05 元（不包含交易费用），上述回购符合公司已披露的回购公司股份方案。
游族网络	2019-07-06	公司控股股东、实际控制人、董事长、总经理林奇先生持有本公司股份 309,536,169 股（占本公司总股本比例 34.84%）。林奇先生拟自本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份 22,770,229 股，占本公司总股本比例 2.56%（包括集中竞价买入的股份 5,000,872 股，占本公司总股本比例 0.56%）。
金科文化	2019-07-16	截至 2018 年 6 月 29 日，公司第一期员工持股计划通过西部信托·金科文化第一期员工持股集合资金信托计划在二级市场以集中竞价的方式累计购买金科文化股票 27,043,534 股，成交金额为人民币 295,915,942.02 元，成交均价为人民币 10.94 元/股，买入股票数量

利欧股份	2019-07-23	<p>约占公司总股本的 1.37%，公司已按规定完成第一期员工持股计划公司股票的购买，剩余资金将不再继续购买公司股票，留作备付。</p> <p>2019 年 7 月 2 日，控股股东、实际控制人王相荣先生及其一致行动人王壮利先生与台州富浙新兴动力股权投资合伙企业（有限合伙）签署了《股份转让协议》，王相荣先生拟将其持有的公司 212,450,000 股（占公司总股本的 3.19%）股份协议转让给受让方；王壮利先生拟将其持有的公司 167,960,000 股（占公司总股本的 2.52%）股份转让给受让方。</p> <p>2019 年 7 月 22 日，公司收到转让方发来的由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》。转让方已将其合计持有的 380,410,000 股股份过户给台州富浙。</p>
昆仑万维	2019-07-29	<p>2019 年 7 月 29 日，公司于创业板指定信息披露网站巨潮资讯网（<a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a>）发布了《第三届董事会第五十九次会议决议公告》（公告编号：2019-100），就董事会同意并提请股东大会批准控股子公司 Grindr Inc. 或其上市主体首次公开发行股票并在境外证券交易所上市事宜作了披露。</p>

### 电影动画

公司简称	公告日期	公告事项摘要
鹿港文化	2019-07-11	2018 年 7 月 10 日，公司股东钱忠伟先生在《简式权益变动报告书》披露在未来十二个月内继续减持不低于 500 万股，不超过 1000 万股的公司股份。截止本公告披露日，钱忠伟先生以大宗交易方式共计减持公司股份 738 万股，占公司当前总股本的 0.83%。
幸福蓝海	2019-07-12	公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润 0-1000 万元，同比下降 88.42%-100%。
慈文传媒	2019-07-13	公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润 7500-9500 万元，同比下降 50.79%-61.15%。
万达电影	2019-07-13	公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润 4.81 亿元-6.19 亿元，同比下降 55%-65%。
华谊兄弟	2019-07-13	公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润亏损 3.25 亿元-3.3 亿元。
华策影视	2019-07-13	公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润亏损 6000 万元-5500 万元，同比下降 120.74%-119.01%。
骅威文化	2019-07-18	鉴于公司控股股东已变更为杭州鼎龙企业管理有限公司，公司实际控制人已变更为龙学勤先生，根据公司未来的发展规划需要，为树立公司长远的品牌影响力，提升公司的品牌价值，公司决定将公司名称变更为“鼎龙文化股份有限公司”，将公司英文名称变更为“Dinglong Culture Co., Ltd.”。由于公司名称的变更，公司证券简称相应由“骅威文化”变更为“鼎龙文化”，英文简称由“Huawei Culture”变更为“Dinglong Culture”。

### 平面媒体

公司简称	公告日期	公告事项摘要
博瑞传播	2019-07-02	成都传媒集团于 2019 年 1 月 29 日至 6 月 28 日期间，以自有资金 21,298,209 元，通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 5,523,300 股，占上市公司已发行总股份的 0.51%，增持均价为 3.86 元/股，已超过本次增持股份数量的下限的 50%，后续将依照增持

		计划继续推进相关工作。
盛通股份	2019-07-04	本次回购股份的实际实施期限为 2018 年 7 月 9 日至 2019 年 7 月 8 日，截至 2019 年 7 月 3 日，本次回购股份计划实施完毕，公司以集中竞价交易方式共计回购公司股份 9,365,527 股，占公司总股本的 2.89%，最高成交价为 10.95 元/股，最低成交价为 8.89 元/股，支付的总金额为 91,049,658.06 元（含交易费用）。至此，公司本次回购股份方案已实施完毕。
中原传媒	2019-07-17	报告期公司经营稳定，实现营业总收入 41.53 亿元，同比增长 1.34%；实现营业利润 3.62 亿元，同比增长 9.24%；利润总额 3.71 亿元，同比增长 6.6%；归属于上市公司股东的净利润 3.65 亿元，同比增长 6.15%。利润增长主要是由于报告期营业总收入增加、成本费用降低所致。基本每股收益 0.36 元，同比增长 5.88%，基本每股收益增长主要是由于报告期净利润增加所致。
中文在线	2019-07-13	公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润亏损 1.45 亿元-1.55 亿元。
天舟文化	2019-07-13	公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润 6880 万元-9880 万元，同比下降 49.64%-27.68%。
盛通股份	2019-07-25	公司于 2017 年实施了限制性股票股权激励计划，根据公司 2017 年限制性股票激励计划的相关规定，激励对象在考核期内离职需注销其获授的尚未解锁的限制性股票。本次拟注销限制性股票涉及的激励对象中 17 名激励对象离职，其合计未解锁的限制性股票 91,572 股将由公司回购注销，回购注销完成后，公司股本将由 324,548,446 股变更为 324,456,874 股。

广播电视

公司简称	公告日期	公告事项摘要
电广传媒	2019-07-02	公司在北京与国家广播电视总局广播电视科学研究院国家广播电视网工程技术研究中心、湖南省广播电视局、马栏山(长沙)视频文创园管理委员会四家联合签署《共建国家广播电视网工程技术研究中心马栏山分中心协议》。
当代明诚	2019-07-05	近日，公司控股股东新星汉宜的股东陈小燕女士与新星汉宜的控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司签订《股权转让协议》，陈小燕女士将其持有的 3.12% 新星汉宜股权转让给当代集团。本次股权结构调整之前，当代集团持有新星汉宜 96.88% 的股权，本次股权结构调整之后，当代集团持有新星汉宜 100.00% 的股权。
光线传媒	2019-07-15	公司 2019 年上半年归属上市公司股东净利润 8500 万元-10500 万元，同比下降 95.02%-95.97%。
	2019-07-30	公司之全资子公司北京光线影业有限公司参与出品的影片《银河补习班》已于 2019 年 7 月 18 日起在中国大陆地区公映。据不完全统计，截至 2019 年 7 月 29 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 12 天，票房成绩已超过人民币 7.60 亿元（最终结算数据可能存在误差），截至 2019 年 7 月 29 日，公司来源于该影片的营业收入（目前为票房收入）区间约为人民币 700 万元至人民币 880 万元（最终结算数据可能存在误差）。
	2019-07-30	公司之全资子公司北京光线影业有限公司参与出品、发行的影片《哪吒之魔童降世》已于 2019 年 7 月 26 日起在中国大陆地区公映。据不



完全统计,截至2019年7月29日24时,该影片在中国大陆地区上映4天,票房成绩已超过人民币8.99亿元(最终结算数据可能存在误差),截至2019年7月29日,公司来源于该影片的营业收入(目前为票房收入)区间约为人民币20,300万元至人民币24,300万元(最终结算数据可能存在误差)。

广西广电 2019-07-17 广西广播电视台拟将其持有的广西广电314,276,684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150,860,677股,占广西广电总股本的9.03%;广西投资集团持有广西广电314,276,684股,占广西广电总股本的18.81%。

新文化 2019-07-26 公司控股股东上海渠丰国际贸易有限公司于2019年7月25日签署了《关于转让上海新文化传媒集团股份有限公司部分股份之股份转让协议》,拟将其所持有的公司55,555,555股无限售流通股(占公司总股本的6.89%)协议转让给拾分自然(上海)文化传播有限公司。

来源: Wind,公司公告,中原证券

### 3. 行业动态要闻

【电影】截止7月29日,上映第4天的国产动画电影《哪吒之魔童降世》综合票房超9亿。据艺恩数据显示,今日影片将毫无疑问超越《西游记之大圣归来》(9.57亿)和《功夫熊猫3》(10.02亿)的成绩,晋升到10亿俱乐部。按照目前吸金速度,本周将超越冠军影片《疯狂动物城》(15.3亿)的成绩,刷新内地动画影片票房新纪录。(来源:艺恩网)

【科技】7月30日,高通和腾讯宣布,将在手游和5G领域展开合作,包括让使用高通芯片的设备更好地支持腾讯的电子游戏,并开发一款5G版游戏手机。根据协议,未来的腾讯游戏可以针对运行高通骁龙精英游戏芯片的安卓手机进行“优化”。(来源:新浪财经)

【游戏】7月26日,人民网“游戏适龄提示”平台正式上线。平台的推出是为了展示《游戏适龄提示草案》的基本内容以及最新修订情况、参与《游戏适龄提示倡议》的企业、标记适龄提示的游戏情况、以及社会各方对适龄提示的修改意见和建议。平台上线的同时,还公布了一批参与适龄提示的游戏产品,它们是:完美世界《武林外传》《深海迷航》《面条人》、三七互娱《永恒纪元》《斗罗大陆》、创梦天地《机械迷宫》《纪念碑谷》《地铁跑酷》、多益网络《梦想世界》、西山居《剑网3指尖江湖》《剑侠情缘网络版叁》、网龙《英魂之刃》《英魂之刃口袋版》《魔域》《魔域口袋版》《征服》《开心》、巨人网络《征途》《征途2》《征途2手游》、四三九九《小小英雄》,共计21款。(来源:新浪财经)

【游戏】36氪获悉,快手将上线游戏内容聚合页,优化内容的呈现方式,在“发现”和“同城”页每个月将给予游戏内容不低于近百亿次的曝光量。同时快手在2019年将新引入不少于500个头部游戏内容创作者,投入价值10亿元的流量、资源、资金打造主播在站外的影响力。同时,快手游戏内容将引入MCN、公会等合作伙伴,加强运营。(来源:36氪)

【视频】腾讯科技讯 据外媒报道,英国广播公司ITV(独立电视台)今日宣布,该公司与BBC合力打造的流媒体服务BritBox将于今年年底推出,每月费用仅为5.99英镑(约合7.50美

元)。作为英国最大的两家广播公司合作推出的产品，BritBox 毫无疑问将与 Netflix 等在线流媒体服务展开竞争。该消息发布后，ITV 股价一度上涨 2%。该平台将提供包括 ITV 的“Love Island”和“Cleaning Up”在内的节目，以及 BBC 的“Gavin&Stacey”和“The Office”等老节目。此外，BritBox 还将独家制作一系列原创节目。(来源：腾讯科技)

【动漫】18 日上午当地时间 10:35 左右，京都动画第一工作室（“京阿尼”）突然出现爆炸并随之发生火灾。从新闻图片上可以看到楼房黑了一个大骷髅，浓烟翻滚，可能有大量动画手稿被烧毁。最新消息称，火灾已导致 33 人死亡。日本警察厅表示，这是平成时代以来，纵火案中遇难人数最多的。这也是日本动画产业最悲伤的一天！京都动画曾制作《凉宫春日的忧郁》《轻音少女》《冰菓》《吹响吧！上低音号》《利兹与青鸟》等作品，曾引进内地的《声之形》也是京阿尼作品。(来源：搜狐网)

【短视频】36 氪获悉，快手正在小范围内测长视频功能，时长限制在 57 秒以上，10 分钟以内。在功能介绍页面，快手表示目前该功能为测试功能，仅部分用户可以体验，后续会全线放开。在此之前，普通用户最长只能录制 11 秒、57 秒的视频。在 6 月份时，36 氪曾获悉，抖音也在进行 15 分钟长视频的小范围测试。(来源：36 氪)

【电影】由拉华加担任编剧、导演，万玛才旦担任监制的电影《旺扎的雨靴》宣布改档，影片原计划 7 月 19 日上映，现应片方要求更换上映日期，新档期尚未公布。导演拉华加凭该片获 2018 年 FIRST 青年电影展最佳导演奖。这个暑期档已有《少年的你》、《八佰》、《小小的愿望》、《刀背藏身》、《武圣关公》以及《旺扎的雨靴》六部电影先后撤档。(来源：艺恩网)

【电影】近日，“上海首批‘24 小时影院’启动仪式”在黄浦区大光明电影院举行，大光明电影院与国泰电影院成为上海首批会在零点之后常态播放电影的“24 小时影院”。黄浦区负责人说，作为中心城区核心区和商业聚集区，黄浦区在全市推出首位“夜间区长”和首批 5 名“夜生活首席执行官”，开设“24 小时影院”，就是以文化消费助力夜间经济发展。(来源：艺恩网)

【监管】36 氪获悉，7 月 15 日，按照全国“扫黄打非”办公室部署，北京市、上海市“扫黄打非”办公室联合多部门分别对晋江文学城、番茄小说、米读小说运营企业进行约谈，要求针对传播网络淫秽色情出版物等问题进行严肃整改。(来源：36 氪)

【监管】7 月 9 日，国家广播电视总局电视剧司召开部分省局电视剧内容管理工作专题会议暨推动电视剧高质量发展调研座谈会，会议再次点名“宫斗剧”、“翻拍剧”，要求加强对宫斗剧、抗战剧、谍战剧的备案公示审核和内容审查，治理“老剧翻拍”不良创作倾向。(来源：新京报)

【监管】6 月 30 日，国家发展改革委、商务部发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019 年版）》，全国外资准入负面清单条目数量由 48 条减至 40 条，其中在文化领域“电

影院、经营需由中方控股”在新版中被删除。这也就意味着，外资在中国内地成立影院可以以合资、独资等形式合作，不再受持股比例上的限制，有了更多的自主权。据悉，该政策自2019年7月30日起正式施行。（来源：新京报）

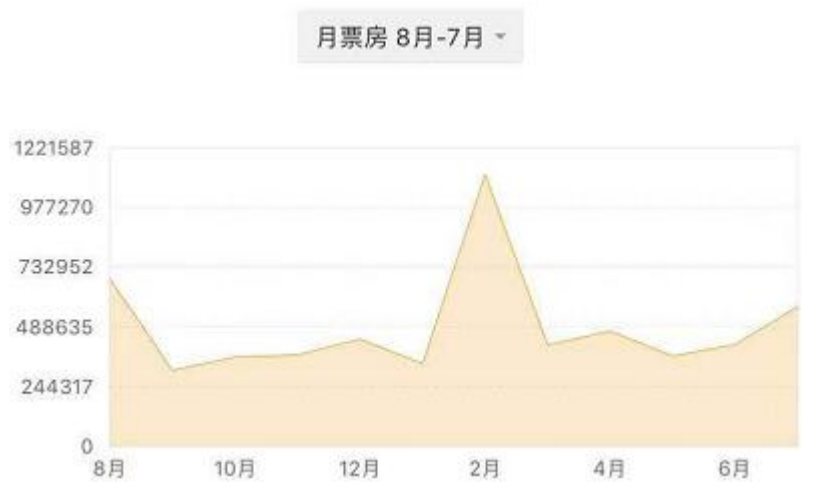
【监管】7月5日晚，证监会网站发布《再融资业务若干问题解答》（简称“《问答》”），其中第六条明确提出，“募集资金应服务于实体经济，符合国家产业政策，主要投向主营业务，原则上不得跨界投资影视或游戏。”（来源：北京青年报）

### 3.1. 电影市场

7月国内电影市场单月总票房57.04亿元，分账票房52.74亿元，环比分别上升37.35%和37.85%，同比分别下降18.12%和18.85%。观影人次16092万人次，环比上升34.38%，同比下降18.78%。

从单片票房看，《哪吒之魔童降世》成为票房冠军并刷新国产动画电影票房纪录，《扫毒2 天地对决》票房与《哪吒之魔童降世》相差无几，排名第二，《狮子王》和《银河补习班》分别排名第三与第四，票房差距同样较小。

图3：2018年8月-2019年7月票房变化趋势



资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

表3：2019年7月票房情况

影片名称	单月票房 (万元)	累计票房 (万元)	月度占比	场均人次	上映日期
哪吒之魔童降世	128915.89	128915.89	22.6%	35	2019-07-26
扫毒2 天地对决	128911.15	128911.15	22.6%	17	2019-07-05
狮子王	80924.97	80924.97	14.1%	16	2019-07-12
银河补习班	80442.14	80442.14	14.1%	17	2019-07-18
蜘蛛侠：英雄远征	73528.74	约 14.1 亿元	12.8%	12	2019-06-28
爱宠大机密2	15275.61	15275.61	2.6%	10	2019-07-05
千与千寻	10974.16	约 4.86 亿元	1.9%	9	2019-06-21
猪八戒传说	6084.38	6084.38	1.0%	42	2019-07-19
烈火英雄 (点映)	5529.73	5529.73	0.9%	23	2019-08-01

跳舞吧! 大象	3823.87	3823.87	0.6%	6	2019-07-26
其他			6.8%		

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

截止至7月底, 国内电影市场票房 368.32 亿元, 同比下降 5.55%, 观影人次为 9.69 亿人次, 同比下降 11.83%。相比 2019 年前六个月下滑幅度有所扩大。

7 月份暑期档整体表现良好, 虽然《银河补习班》并未出现预想中的爆款情况, 但依然取得了 8 亿元的票房, 《扫毒 2 天地对决》以及《哪吒之魔童降世》票房都接近 13 亿元, 但由于 2018 年 7 月拥有单月票房 30 亿元的《我不是药神》, 因此同比仍出现了较大程度的下滑。

动画电影《哪吒之魔童降世》凭借高品质成为 7 月电影市场爆款, 但由于其上映时间在 7 月末, 因此对 7 月整体贡献有限, 预计在 8 月仍可以释放大约 15 亿元左右的票房。受《一出好戏》、《西虹市首富》、《巨齿鲨》三部单月票房过 10 亿电影的影响, 2018 年 8 月单月票房接近 70 亿元, 因此 2019 年 8 月电影市场要实现同比增长存在比较大的压力。

表 4: 2019 年 8 月部分上映电影

首映日期	影片名称	类型	国家地区
8 月 1 日	古田军号	历史/剧情/战争	中国
8 月 1 日	烈火英雄	剧情	中国
8 月 2 日	鼠胆英雄	喜剧	中国
8 月 2 日	赛尔号大电影 7 疯狂机器城	动画/儿童/奇幻/冒险	中国
8 月 2 日	歌唱动荡的青春	剧情/爱情	中国
8 月 2 日	灶神来了	剧情	中国
8 月 2 日	最美的地方遇见你	剧情	中国
8 月 2 日	梦想之战: 踢球吧! 阿妹	儿童/励志	中国
8 月 2 日	沉默的证人	动作/犯罪	中国
8 月 2 日	友情以上	爱情/剧情	泰国
8 月 2 日	冰雪女王 4: 魔镜世界	动画/家庭/奇幻/冒险	俄罗斯
8 月 5 日	红花绿叶	剧情/爱情	中国
8 月 7 日	使徒行者 2: 谍影行动	剧情/动作/犯罪	中国
8 月 7 日	某年某月	爱情	中国香港
8 月 7 日	若能与你共乘海浪之上	爱情/动画/奇幻	日本
8 月 8 日	红星照耀中国	剧情	中国
8 月 8 日	丛林历险记	剧情	中国
8 月 9 日	上海堡垒	爱情/科幻/战争	中国
8 月 9 日	寻找兰小草	剧情	中国
8 月 9 日	童童的风铃密室	悬疑/恐怖	中国
8 月 9 日	凌晨两点半	悬疑/惊悚/恐怖	中国
8 月 9 日	送我上青云	剧情	中国
8 月 9 日	萤火奇兵 2: 小虫不好惹	喜剧/动画/奇幻	中国
8 月 9 日	丑娃娃	喜剧/动画/冒险	美国
8 月 15 日	封门笔仙	惊悚/恐怖	中国
8 月 16 日	我们的四十年	剧情/爱情	中国

8月16日	全职高手之巅峰荣耀	剧情/动画	中国
8月16日	古窑迷踪	惊悚/恐怖	中国
8月16日	昨日奇迹	喜剧/音乐/奇幻	英国
8月16日	愤怒的小鸟2	喜剧/动画/冒险	芬兰
8月16日	龙牌之谜	动作/动作/奇幻	中国/俄罗斯
8月22日	猎袭	剧情	中国
8月23日	狭路相逢	犯罪/悬疑/动作	中国
8月23日	昆虫总动员2: 来自远方的后援军	动画	中国
8月23日	到你身边	剧情	中国
8月23日	保持沉默	剧情/爱情/悬疑	中国
8月23日	阴风阵阵	惊悚/恐怖	意大利
8月23日	速度与激情: 特别行动	动作/冒险	美国
8月26日	骡子	悬疑/惊悚/罪	美国
8月30日	深夜食堂	剧情/都市	中国
8月30日	郊区的鸟	剧情	中国
8月30日	铤而走险	剧情/犯罪	中国
8月30日	闻烟	距安庆	中国
8月30日	死寂逃亡	恐怖	德国/美国

资料来源: 中国电影发行放映协会, 中原证券

院线方面, 根据猫眼专业版 APP 统计, 2019 年 7 月万达院线依然位列首位, 月票房 7.74 亿元; 大地院线排名第二, 月票房 5.33 亿元; 上海联合线排名第三, 月票房 4.55 亿元。

表 5: 2019 年 7 月院线票房数据 TOP10

院线	票房 (亿元)	人次 (万人)	场均人次	平均票价 (元)	排名变动
万达院线	7.74	1776.7	20	43.6	-
大地院线	5.33	1478.7	14	36.0	-
上海联合院线	4.55	1120.2	18	40.6	-
中影南方院线	4.32	1177.4	14	36.7	-
中影数字院线	3.52	968.9	13	36.3	-
中影星美院线	3.06	866.7	18	35.4	-
金逸珠江院线	2.78	723.9	17	38.5	-
横店影视院线	2.31	663.8	14	34.8	↑1
幸福蓝海院线	2.21	600.6	17	36.8	↓1
华夏联合院线	1.98	539.2	14	36.8	-
<b>全国</b>	<b>57.05</b>	<b>1.60</b>	<b>15</b>	<b>35.4</b>	

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

## 3.2. 电视剧市场

【电视剧网络播放】根据艺恩数据统计的 7 月电视剧播映指数 (由媒体热度、用户热度、好评度、观看度组成) 排行, 《亲爱的, 热爱的》播映指数排名第一; 《九州缥缈录》排名第二; 《时间都知道》排名第三。

【网络剧】根据艺恩数据统计的 7 月网络剧播映指数情况, 《陈情令》排名第一; 《长安十

《二时辰》排名第二；《全职高手》排名第三。

图 4：2019 年 7 月电视剧播映指数排行 TOP10

播映表现		预测热度	
名称	播映指数	播放量	平台
1 亲爱的，热爱的 上线27天 (41集)	84.9	53.9亿	📺
2 九州缥缈录 上线20天 (56集)	77.6	7.3亿	📺
3 时间都知道 上线20天 (44集)	69.8	5.0亿	📺
4 流淌的美好时光 上线34天 (52集)	69.7	25.2亿	📺
5 大宋少年志 上线62天 (32集)	67.6	3.1亿	📺
6 归还世界给你 上线17天 (58集)	64.6	2.3亿	📺
7 奋斗吧，少年！ 上线14天 (40集)	64.2	5.7亿	📺
8 带着爸爸去留学 上线53天 (46集)	61.3	12.4亿	📺
9 少年派 上线36天 (40集)	60.5	8.1亿	📺
10 小欢喜 上线3天 (49集)	59.2	1.3千万	📺

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 5：2019 年 7 月网络剧播映指数排行 TOP10

播映表现		预测热度	
名称	播映指数	播放量	平台
1 陈情令 上线39天 (50集)	85.2	27.7亿	📺
2 长安十二时辰 上线39天 (25集)	84.3	-	📺
3 全职高手 上线12天 (40集)	78.2	5.5亿	📺
4 宸汐缘 上线21天 (60集)	70.9	-	📺
5 我们不能是朋友 上线38天 (26集)	65.8	3.0亿	📺
6 七月与安生 上线14天 (53集)	61.9	-	📺
7 怒海潜沙&秦岭神树 上线60天 (40集)	61.3	12.5亿	📺
8 无主之城 上线12天 (24集)	60.7	-	📺
9 请赐我一双翅膀 上线27天 (60集)	60.2	7.6亿	📺
10 陪你到世界之巅 上线57天 (35集)	59.2	8.4亿	📺

资料来源：艺恩数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据 CSM52 统计 8 月 1 日省级卫视黄金剧场收视排名：第一名是湖南卫视播放的《加油你是最棒的》，收视率为 1.133%；第二名是北京卫视播放的《时间都知道》，收视率为 1.015%；第三名是江苏卫视的《归还世界给你》，收视率为 0.905%；第四名与第五名分别是浙江卫视与上海东方卫视播放的《小欢喜》，收视率分别为 0.889%与 0.801%。TOP5 省级卫视黄金剧场电视剧合计收视率为 4.743%，相比 6 月 30 日下降了 1.408 个百分点。中央电视台播放的《特赦 1959》收视率为 1.192%。

图 6：2019 年 8 月 1 日省级卫视播放电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	加油你是最棒的	1.133	4.54
2	北京卫视	时间都知道	1.015	4.03
3	江苏卫视	归还世界给你	0.905	3.6
4	浙江卫视	小欢喜	0.889	3.52
5	上海东方卫视	小欢喜	0.801	3.18
6	安徽卫视	浅情人不知	0.385	1.52
7	天津卫视	都挺好	0.379	1.5
8	深圳卫视(新闻综合频道)	浅情人不知	0.357	1.4
9	黑龙江卫视	天下无诈	0.325	1.28
10	广东卫视	幕后之王	0.301	1.19
11	湖北卫视	幕后之王	0.202	0.79
12	四川卫视	温暖的弦	0.17	0.67
13	江西卫视	李三枪	0.169	0.67
14	辽宁卫视	春暖花又开	0.163	0.65
15	重庆卫视	伪装者	0.146	0.58
16	山东卫视	父母爱情	0.142	0.56
17	河北广播电视台卫视频道	天下无诈	0.118	0.46
18	吉林卫视	战天狼	0.109	0.43
19	山东卫视	伪装者	0.098	0.53
20	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.079	0.32
中央	中央电视台综合频道	特赦1959	1.192	4.66

资料来源：微博账号：卫视小露电，中原证券

### 3.3. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计 2019 年 7 月电视综艺节目播映指数，《极限挑战第五季》排名第一，《向往的生活第三季》排名第二，《奔跑吧第三季》排名第三。

在网综方面，《这！就是街舞第二季》播映指数排名第一；《乐队的夏天》排名第二；《明日之子第三季》排名第三。

图 7：7 月电视综艺播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 极限挑战第五季 上线85天	63.3	5.8亿	Ⓞ
2 向往的生活第三季 上线102天 13/13	61.6	5.9亿	Ⓞ
3 奔跑吧第三季 上线101天 12/12	58.4	3.2亿	Ⓞ
4 中餐厅第三季 上线10天 12/12	57.4	2.1亿	Ⓞ
5 中国好声音2019 上线17天 0/0	56.6	1.9亿	Ⓞ
6 声入人心第二季 上线17天 12/12	55.4	2.6亿	Ⓞ
7 笑傲江湖第四季 上线72天 12/12	54.4	1.9亿	Ⓞ
8 快乐大本营2019 2019-01-05	53.6	3.9亿	Ⓞ
9 天天向上2019 2019-01-01	53.2	7.2千万	Ⓞ
10 非诚勿扰2019 2019-01-05	51.6	-	Ⓞ

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 8：7 月网络综艺播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 这！就是街舞第二季 上线79天	70.7	-	Ⓞ
2 乐队的夏天 上线73天 12/12	67.4	-	Ⓞ
3 明日之子第三季 上线51天 12/12	67.2	1.57亿	Ⓞ
4 中国新说唱第二季 上线53天 13/12	62.8	-	Ⓞ
5 心动的信号第二季 上线47天 10/10	59.1	4.5亿	Ⓞ
6 极限青春 上线46天 12/12	57.5	2.8亿	Ⓞ
7 脱口秀大会第二季 上线15天 10/10	55.6	1.5亿	Ⓞ
8 我最爱的女人们 上线93天	55.5	5.1亿	Ⓞ
9 圆桌派第四季 上线49天 0/0	55.4	-	Ⓞ
10 我们是真正的朋友 上线88天	55.3	2.0亿	Ⓞ

资料来源：艺恩数据，中原证券

### 3.4. 游戏市场

【网页游戏】游戏运营平台开服数方面，37 游戏以 2713 组开服数量排名第一，大幅超越排名第二的搜狗游戏 1056 组与排名第三的 360 游戏 855 组，7 月 TOP3 运营平台合计开服 4624 组，比 6 月下降 83 组。

在研发商方面，上海三七互娱开服 2868 组，杭州盛游开服 1466 组，浙江盛和开服 784 组，较 7 月均有不同程度下滑。

游戏开服数方面，《灭神》开服数 1176 组排名第一，《暗黑大天使》开服数 865 组排名第二，《龙权天下》开服数 759 组排名第三。

图 9: 7 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10

图 10: 7 月网页游戏研发商开服数量 TOP10

图 11: 7 月网页游戏开服数量 TOP10

2019-07 月运营平台开服排行榜			2019-07 月研发商开服排行榜			2019-07 月网页游戏开服排行榜		
	第一名: 37 游戏 服务器: 2713 组 暗黑大天使 520			第一名: 上海三七互娱 服务器: 2868 组 暗黑大天使 865			第一名: 灭神 服务器: 1176 组 37 游戏 280 组	
	第二名: 搜狗游戏 服务器: 1056 组 传奇霸业 58			第二名: 杭州盛游 服务器: 1466 组 灭神 1176			第二名: 暗黑大天使 服务器: 865 组 37 游戏 522 组	
	第三名: 360 游戏 服务器: 855 组 笑傲仙侠 106			第三名: 浙江盛和 服务器: 784 组 蓝月传奇 747			第三名: 龙权天下 服务器: 759 组 37 游戏 259 组	
TOP4: YY 游戏	服务器: 789 组	<a href="#">详情</a>	TOP4: 杭州盛途	服务器: 602 组	<a href="#">详情</a>	TOP4: 蓝月传奇	服务器: 747 组	<a href="#">详情</a>
TOP5: 4399	服务器: 784 组	<a href="#">详情</a>	TOP5: 上海光游	服务器: 556 组	<a href="#">详情</a>	TOP5: 传奇霸业	服务器: 672 组	<a href="#">详情</a>
TOP6: 顺网游戏	服务器: 657 组	<a href="#">详情</a>	TOP6: 北京青云互动	服务器: 425 组	<a href="#">详情</a>	TOP6: 传奇世界	服务器: 603 组	<a href="#">详情</a>
TOP7: 贪玩游戏	服务器: 635 组	<a href="#">详情</a>	TOP7: 成都阿拉蕾	服务器: 402 组	<a href="#">详情</a>	TOP7: 热血战歌之创世	服务器: 498 组	<a href="#">详情</a>
TOP8: 9377	服务器: 576 组	<a href="#">详情</a>	TOP8: 杭州智玩	服务器: 391 组	<a href="#">详情</a>	TOP8: 武动苍穹	服务器: 493 组	<a href="#">详情</a>
TOP9: 飞火游戏	服务器: 503 组	<a href="#">详情</a>	TOP9: 上海灵娱	服务器: 358 组	<a href="#">详情</a>	TOP9: 乱斗乾坤	服务器: 474 组	<a href="#">详情</a>
TOP10: 妙笔仙	服务器: 447 组	<a href="#">详情</a>	TOP10: 上海我要	服务器: 348 组	<a href="#">详情</a>	TOP10: 猛将天下	服务器: 402 组	<a href="#">详情</a>

资料来源: 9K9K, 中原证券

资料来源: 9K9K, 中原证券

资料来源: 9K9K, 中原证券

【手机游戏】根据七麦数据统计的 2019 年 7 月 31 日 iOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中,《王者荣耀》排名第一;《阴阳师》排名第二;《龙族幻想》排名第三。腾讯与网易依然长期霸占前十大中大多数的游戏产品。

安卓手机方面,腾讯占据了 TOP10 中的 2 个席位,《和平精英》和《王者荣耀》排名第一与第三,网易出品的《我的世界》和《第五人格》分别位列第五与第九。



图 12: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 7 月 31 日)

排名	应用	排名
1	王者荣耀 Tencent Mobile Games	1 游戏
2	阴阳师 网易移动游戏	2 游戏 ▲16
3	龙族幻想 Tencent Mobile Games	3 游戏
4	和平精英 Tencent Mobile Games	4 游戏 ▼2
5	梦幻西游 网易移动游戏	5 游戏 ▼1
6	跑跑卡丁车官方竞... Tencent Mobile Games	6 游戏 ▼1
7	神雕侠侣2 完美世界游戏	7 游戏 ▼1
8	完美世界 Tencent Mobile Games	8 游戏 ▼1
9	精灵盛典-奇迹MU... Horgos Vanguard Network Technology Co.,Ltd.	9 游戏 ▼1
10	大话西游 网易移动游戏	10 游戏 ▼1

资料来源: 七麦数据, 中原证券

图 13: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 7 月 31 日)

排名	应用	排名
1	和平精英 腾讯公司	1
2	部落冲突 北京昆仑乐享网络科技有限公司	2
3	王者荣耀 腾讯公司	3
4	迷你世界 深圳市迷你玩科技有限公司	4
5	我的世界 上海网之易普世界网络科技有限公司	5
6	猫和老鼠 杭州网易雷火科技有限公司	6
7	奥特曼格斗进化 杭州网易雷火科技有限公司	7
8	星球大作战 Superpop-Lollipop	8
9	第五人格 杭州网易雷火科技有限公司	9
10	贪吃蛇大作战 武汉微派网络科技有限公司	10

资料来源: 七麦数据, 中原证券

#### 4. 行业评级及投资主线

以 TTM 整体估值法 (剔除负值) 计算, 2013 年 1 月-2019 年 7 月间, 中信传媒指数 PE 均值为 43.47 倍, 中位数为 44.30 倍。以 2019 年 7 月 31 日收盘价计算, 中信传媒板块 PE 为 26.47 倍, 同期创业板 PE 为 40.42 倍, 中小企业板 25.32 倍。从各子版块来看, 截止至 19 年 7 月 31 日, 平面媒体 PE 为 15.48 倍, 广播电视 PE 为 33.04 倍, 电影动画 PE 为 24.70 倍, 互联网 PE 为 32.77 倍, 整合营销 PE 为 26.69 倍, 位于历史较低位区间, 因此维持行业“同步大市”投资评级。

7 月暑期电影市场最大的爆款为《哪吒之魔童降世》, 截止目前票房已经超过 24 亿, 打破国内动画电影市场的天花板, 目前有望冲击 30 亿元票房大关, 根据光线传媒公告显示, 当《哪吒之魔童降世》票房为 9 亿元时, 公司来自于该影片的营业收入约为人民币 2.03 亿元-2.43 亿元, 若以 30 亿元最终票房计算, 光线传媒从该片中获得的营业收入有望达到 6.77 亿元-8.10 亿元, 为公司下半年业绩提供弹性。但由于该影片上映时间接近月末, 对 7 月整体贡献有限, 且 2018 年 7 月亦有《我不是药神》上映, 基数较高。因此 7 月电影市场同比依然出现下滑, 进一步拖累全年增长动力。2018 年 8 月单月票房接近 70 亿元, 因此 2019 年 8 月市场仍然需要面对比较大的增长压力, 而上游市场的不景气也会进一步对下游的院线市场造成比较大的经营与业绩压力。

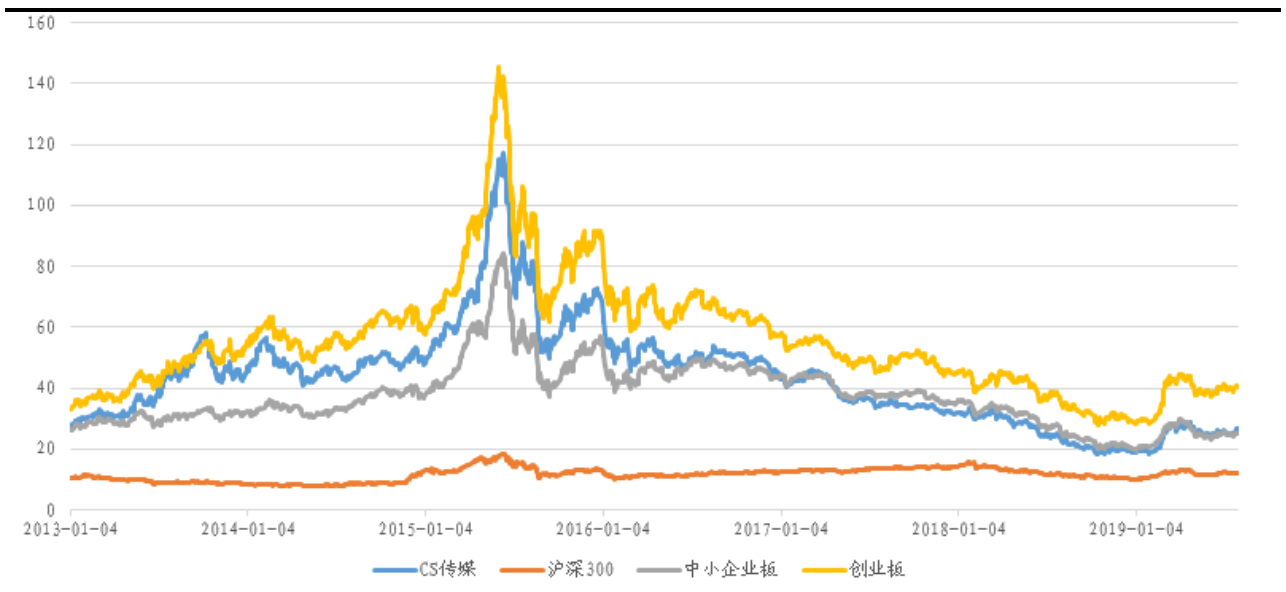
根据伽马数据发布的《2019 游戏产业半年度报告》显示, 在版号审批解冻之后, 2019 上半年游戏行业出现明显回暖; 国内自主游戏产品在海外地区竞争力日渐增强, 海外地区也为行业发展提供了新的增量空间; 电竞相关产业链仍存在巨大空间; 未来 5G 应用环境下, 云游戏或将

继续助推行业的高速增长。8月1日，中宣部出版局局长郭义强表示目前已经有游戏企业开展5G云游戏服务，可能对整个游戏产业业态产生重大影响。在刚刚结束的2019年ChinaJoy展上，在腾讯的展台已经可以体验包括《天涯明月刀》、《中国式家长》、《三国杀》等游戏在内的的云游戏模式试玩。

投资建议方面，建议持续关注行业内低估值的龙头企业的估值修复机会，从中长期角度建议关注部分正处于低谷行业的拐点机会。同时8月即将迎来中报密集发布期，建议关注上半年业绩良好的公司。

个股方面建议关注：吉比特、三七互娱、完美世界、游族网络、中文传媒、万达电影

图 14: 2013 年 1 月-2019 年 7 月中信传媒指数与沪深 300、中小企板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

表 6: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 8 月 2 日)

公司简称	总股本/亿股	流通股/亿股	股价(元)	EPS (元)			每股净资产 (2019Q1)	PE(倍)			投资评级
				2018A	2019E	2020E		2018A	2019E	2020E	
三七互娱	21.12	13.18	13.97	0.47	0.86	1.04	3.02	29.72	16.24	13.43	增持
完美世界	13.15	11.82	26.30	1.30	1.53	1.77	6.76	20.23	17.19	14.86	增持
游族网络	8.88	6.42	14.51	1.14	1.34	1.54	5.33	12.73	10.83	9.42	增持
吉比特	0.72	0.42	218.72	10.06	11.63	13.09	40.44	21.74	18.81	16.71	增持
中文传媒	13.78	13.78	12.77	1.18	1.31	1.41	9.64	10.82	9.75	9.06	增持
万达电影	20.78	17.61	16.35	0.73	0.76	0.92	7.36	22.40	21.51	17.77	增持

资料来源: Wind, 中原证券

注: 均采用摊薄 EPS

## 5. 风险提示

- 1) 政策监管持续收紧;
- 2) 系统性风险;
- 3) 行业发展不及预期。

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。