

文化传媒行业

持续关注教育+会议信息化市场；华为推荣耀智慧屏掀大屏市场波澜

核心观点：

板块行情：A股(8月5日~8月9日)本周，中信传媒板块下跌5.387%，跑输上证综指(下跌3.25%)：

广发传媒周观点：持续关注教育+会议信息化市场；华为推荣耀智慧屏掀大屏市场波澜

华为于本周发布了第一款荣耀智慧屏产品，搭载了最新的鸿蒙系统产品，其定位于家庭智能终端的枢纽，或在生态定位、软件配套、多屏互投等方面冲击现存的大屏市场，其取消了开机广告，并内置了华为视频、腾讯极光TV(新媒股份)、优酷酷喵、芒果TV(芒果超媒)四款视频应用，华为本身作为硬件终端的放大器和加速器，将助力上游内容厂商进入大屏领域，构建新的商业场景，后续智慧屏的出货情况值得关注。本周我们外发鸿合科技的首次覆盖报告，持续看好教育和会议场景信息化市场。公司交互智能平板主打HiteVision及Newline双品牌，其中教育场景驱动力转变为“高幼培”市场及软件内容市场以及公立校剩余需求的持续释放；会议场景中政府机构和大中型企业将成为主要潜在客户。预计公司19-21年EPS分别为2.96/3.57/3.98元，最新收盘价对应PE为18x和15x，估值水平较低持续推荐。

部分公司已经开始披露中报，本周重点业绩中，视觉中国中报营收同降16.5%至4.02亿元；归母净利润同降3.1%至1.33亿元；核心业务收入占比已经达到99%。完美世界收入同降0.3%至36.56亿元，归母净利润同增30.5%至10.2亿元，超出上限，此外公司也于上周公告了3-6亿元规模的回购预案。此外网易19Q2收入同增15.2%至187.7亿元，GAAP净利润同增45.8%至30.7亿元。总体来看游戏行业回暖，游戏公司中报均较为出色。

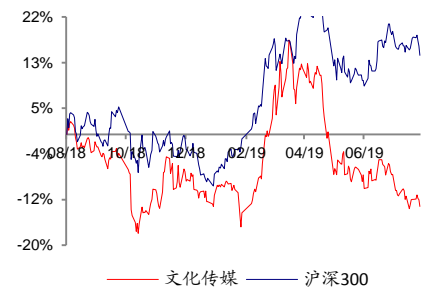
总体上，我们认为从公募持仓、估值水平、市场预期等多个方面，又到了配置传媒板块的左侧时点，短期思路配置中报预告较好、交易不拥挤的头部公司：1)游戏板块受中报较好的业绩和云游戏概念驱动：可关注三七互娱、吉比特、完美世界、顺网科技；2)新媒体板块大屏市场仍有极大的潜力，主要推荐芒果超媒、新媒股份。3)出版和教育公司当前可关注中国科传、新经典、中信出版；教育信息化当中的鸿合科技&视源股份。4)平台类资产增长稳健，持续关注猫眼娱乐、美团点评、爱奇艺、B站、网易等公司。

风险提示：业务发展不及预期，监管政策超预期的风险。

行业评级

前次评级	买入
报告日期	2019-08-11

相对市场表现



分析师：

旷实



SAC 执证号：S0260517030002

SFC CE No. BNV294



010-59136610



kuangshi@gf.com.cn

分析师：

朱可夫



SAC 执证号：S0260518080001



0755-23942152



zhukefu@gf.com.cn

请注意，朱可夫并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

文化传媒行业:游戏行业增速、用户等回暖；ChinaJoy展云游戏未来已来	2019-08-04
电影院线行业:寒冬已至，鏖战低谷，静待黎明	2019-07-07
文化传媒行业:2019年图书行业总结：码洋稳定增长，营销渠道多元化	2019-06-03

联系人：

吴桐 021-60759783

wutong@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
光线传媒	300251.SZ	人民币	8.47	2019/4/25	增持	8.71	0.25	0.32	34.32	26.47	43.5	31.8	7.70	8.90
横店影视	603103.SH	人民币	13.62	2019/3/11	增持	27.38	0.52	0.57	26.44	23.93	14.2	12.6	13.00	12.50
芒果超媒	300413.SZ	人民币	37.06	2019/7/14	买入	45.5	1.17	1.46	31.59	25.37	6.1	4.5	15.10	14.70
视觉中国	000681.SZ	人民币	21.76	2019/8/6	买入	24	0.46	0.60	47.60	36.18	42.6	31.4	10.18	11.62
平治信息	300571.SZ	人民币	38.45	2018/10/29	买入	-	2.29	3.04	16.77	12.67	9.2	6.3	36.50	33.60
万达电影	002739.SZ	人民币	15.06	2019/4/30	买入	27.72	0.74	0.84	20.35	17.93	12.2	10.7	9.50	9.70
新媒股份	300770.SZ	人民币	75.57	2019/5/7	买入	78.05	2.23	2.94	33.82	25.74	28.4	20.9	27.84	26.78
蓝色光标	300058.SZ	人民币	4.78	2019/4/30	买入	5.75	0.23	0.32	20.78	14.94	12.1	8.2	7.20	9.00
完美世界	002624.SZ	人民币	24.24	2019/8/11	买入	28.95	1.63	1.90	14.87	12.79	11.01	8.42	21.93	19.08
吉比特	603444.SH	人民币	213.50	2019/4/25	买入	231.8	11.59	13.08	18.43	16.32	11.8	9.8	24.60	23.70
三七互娱	002555.SZ	人民币	14.02	2019/4/27	买入	14	0.87	5.38	16.09	2.61	12.3	9.4	24.21	22.86
美吉姆	002621.SZ	人民币	12.21	2019/4/17	增持	24.4	0.28	0.38	43.99	32.07	24.5	19.3	11.90	14.90
视源股份	002841.SZ	人民币	72.87	2019/6/15	买入	81.6	2.68	3.63	27.21	20.09	19.78	13.93	27.04	26.80
鸿合科技	002955.SZ	人民币	53.14	2019/8/9	买入	74	2.96	3.56	17.96	14.91	10.47	8.18	13.04	13.59
分众传媒	002027.SZ	人民币	5.07	2019/4/25	买入	7.26	0.29	0.36	17.69	14.14	14.0	9.8	22.70	21.20
新经典	603096.SH	人民币	54.01	2019/4/21	买入	71.5	2.17	2.67	24.94	20.24	19.1	14.7	16.20	15.20
中南传媒	601098.SH	人民币	11.47	2019/4/23	增持	13.88	0.75	0.83	15.36	13.84	3.3	2.0	9.10	9.10
中信出版	300788.SZ	人民币	37.37	2019/6/27	-	24.2~30.3	1.21	1.46	30.85	25.54	20.2	15.4	13.44	14.37
中国科传	601858.SH	人民币	10.54	2019/7/2	买入	14.92	0.61	0.68	17.23	15.41	8.2	5.9	12.35	12.44
猫眼娱乐	01896.HK	港币	11.70	2019/5/6	买入	19.24	0.60	0.86	19.50	13.60	7.9	5.9	10.56	13.14
美团点评	03690.HK	港币	63.50	2019/5/25	买入	66.5	-0.77	-0.08	-	-	-	100.1	-5.30	-0.60
爱奇艺	IQ.O	美元	17.21	2019/5/18	买入	25.32	-11.88	-7.06	-	-	-	-	-90	-115
网易	NTES.O	美元	242.90	2019/8/9	买入	310	73.31	81.44	23.24	20.92	13.0	11.0	16.77	15.29
趣头条	QTT.O	美元	4.06	2019/5/31	买入	7.45	-6.68	-3.20	-	-	-	-	-176	-51

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

目录索引

一、影视娱乐领域一周动态	4
二、传媒互联网行业一周数据	7
2.1 电影市场	7
2.2 电视剧市场	9
2.3 综艺市场	9
2.4 游戏动态	10
2.5 IPTV/OTT APP 覆盖率排名	10
三、每周 VC/PE 数据总结	11
四、公司公告一周回顾	12
五、行业新闻一周回顾	14

图表索引

图 1: 2019 年各周的周票房 (万元, 左) 和观影人次 (万人, 右) 推移图	7
图 2: 2018 和 2019 年周新建银幕数量 (块) 和同比增速 (%)	8
图 3: 2019 年 8 月 10 日统计最近 5 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10	9
图 4: 2019 年 8 月 10 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10	9
图 5: 2019 年 8 月 10 日统计本周云盒 APP 排名 TOP10	10
表 1: 下周上映影片 (统计时间: 2019 年 8 月 10 日)	8
表 2: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)	10
表 3: 本周 (2019 年 8 月 5 日~8 月 9 日) VC/PE 投资信息	11
表 4: 传媒板块周跌幅 TOP10 (2019 年 8 月 5 日~8 月 9 日)	18

一、影视娱乐领域一周动态

【投资观点】

板块行情：A股（8月5日~8月9日）本周，中信传媒板块下跌5.387%，跑输上证综指（下跌3.25%）：

广发传媒周观点：持续关注教育+会议信息化市场；华为推荣耀智慧屏掀大屏市场波澜

华为于本周发布了第一款荣耀智慧屏产品，搭载了最新的鸿蒙系统产品，其定位于家庭智能终端的枢纽，或在生态定位、软件配套、多屏互投等方面冲击现存的大屏市场，其取消了开机广告，并内置了华为视频、腾讯极光TV（新媒股份）、优酷酷喵、芒果TV（芒果超媒）四款视频应用，华为本身作为硬件终端的放大器和加速器，将助力上游内容厂商进入大屏领域，构建新的商业场景，后续智慧屏的出货情况值得跟踪关注。

本周我们外发鸿合科技的首次覆盖报告，持续看好教育和会议场景信息化市场。公司交互智能平板主打HiteVision及Newline双品牌，其中教育场景驱动力转变为“高幼培”市场及软件内容市场以及公立校剩余需求的持续释放；会议场景中政府机构和大中型企业将成为主要潜在客户。预计公司19-21年EPS分别为2.96/3.57/3.98元，最新收盘价对应PE为18x和15x，估值水平较低持续推荐。

部分公司已经开始披露中报，本周重点业绩中，视觉中国中报营收同降16.5%至4.02亿元；归母净利同降3.1%至1.33亿元；核心业务收入占比已经达到99%。完美世界收入同降0.3%至36.56亿元，归母净利同增30.5%至10.2亿元，超出上限，此外公司也于上周公告了3-6亿元规模的回购预案。此外网易19Q2收入同增15.2%至187.7亿元，GAAP净利润同增45.8%至30.7亿元。总体来看游戏行业回暖，游戏公司中报均较为出色。

总体上，我们认为从公募持仓、估值水平、市场预期等多个方面，又到了配置传媒板块的左侧时点，短期思路上配置中报预告较好、交易不拥挤的头部公司：1）游戏板块受中报较好的业绩和云游戏概念驱动：可关注三七互娱、吉比特、完美世界、顺网科技；2）新媒体板块大屏市场仍有极大的潜力，主要推荐芒果超媒、新媒股份。3）出版和教育公司当前可关注中国科传、新经典、中信出版；教育信息化当中的鸿合科技&视源股份。4）平台类资产增长稳健，持续关注猫眼娱乐、美团点评、爱奇艺、B站、网易等公司。

传媒行业重点个股情况如下：

完美世界：2019H1收入同降0.3%达到36.56亿元，剔除院线业务影响后游戏及影视业务收入实际同增12.44%；归母净利润同增30.5%达10.20亿元，超过业绩预告上限。19Q2收入同降13.4%至16.1亿元，归母净利润同增26.7%至5.3亿元。上半年公司主要产品包括《完美世界》、《云梦四时歌》，整体流水超预期，游戏子公司19H1净利润同增33%达9.3亿元。下半年期待《神雕侠侣2》（7月下旬发行）和《我的起源》（8月下旬），另外公司将承办《Dota2》TI9。另外公司的研发开支保持，部分研发费用资本化，显示将长期投资研发队伍。影视方面，即将进入重大宣传节点，公司7

部剧入选“70周年优秀剧目展播”名单。下半年公司一般确认剧集会更多，但今年监管和渠道的不稳定导致确定定档的剧集较少。公司短期公司有大作《我的起源》即将发行；中期公司有着丰富的游戏储备（《新梦幻诛仙》等）；而影视业务行业回暖后反弹可期。预计19-20年归母净利润为21.07亿元和24.50亿元。

网易：虽然公司的游戏业务在上半年缺乏头部新品，但是在激烈的市场竞争中，网易的旗舰产品仍能保持行业领先地位，营收增速跑赢大盘，证明网易卓越的运营能力，发行的新游戏覆盖解谜类、女性向、非对称竞技、FPS等细分品类市场，部分产品获得较好的用户口碑。新游研发层面，1)以MMORPG为根基，发力FPS游戏品类（有望成为第三大游戏品类），掘金新红利；2)在端转手IP红利后，开始在经典游戏IP上进行玩法创新，如基于阴阳师IP的MOBA、卡牌、模拟经营游戏，基于逆水寒IP的恋爱游戏，基于倩女幽魂IP的二次元RPG等；3)“走出去，引进来”并行不悖，不仅包括优质国产游戏海外发行，也包括与海外优质内容方和知名游戏厂商合作，如KONAMI、宝可梦、漫威娱乐等，以联合开发或者代理形式获得优质游戏产品。

网易目前储备游戏超过30款，伴随测试和版号进度陆续发布，其中包括MMORPG类型的《轩辕剑：龙舞云山》、《梦幻西游3D》和《暗黑破坏神手游》，FPS类型的《量子特攻》、《重装上阵》和《机动都市阿尔法》等重磅自研游戏，助力公司游戏收入长期稳健增长。电商、音乐、教育等新业务的总体战略以提效控费为前提，同时实现稳健增长，上半年取得的成效超出我们此前预期，但收入增长也随之放缓，因此我们下调19~21年电商、广告的收入增速。另外，由于部分游戏上线延迟，下调19年游戏收入增速，上调20年游戏收入增速。调整后19~21年总体收入增速分别为15.3%、19%和17.35%；同时上调公司19~21年预计归母净利润至93.8、104.2和125.6亿元，根据SOTP算得每股合理价值为326美元/ADS。

鸿合科技：作为智能交互显示领先品牌，以HiteVision及Newline双品牌运行，在教育&会议、国内&境外同时发力，将持续受益教育以及会议市场的需求增长，与人民日报数字传媒的战略合作有望推进会议场景的快速起量。财务方面，公司现金回流有效且稳定，现金流健康，ROE显著高于同行平均水平。我们预计公司19-21年EPS分别为2.96/3.57/3.98元，8/8收盘价对应PE为18.6/15.4/13.8倍。考虑鸿合科技全球IWB领域龙头地位以及教育用以及会议用智能交互平板行业未来需求增长的空间，给予2019年25倍PE，对应合理价值74.0元/股。

中国科传：国内领先的综合性科技出版集团，依托中科院的科研资源在科学、技术、医学、社科等学科的专业图书/期刊市场取得高认可度和高市占率。公司通过储蓄科研人才资源构筑专业出版禀赋的护城河，龙头地位稳固；计划转型数据库、数字教育、医疗数据等领域的知识服务业务。我们预计2019-2021年，公司的归母净利润为4.84/5.41/6.00亿元，对应的EPS为0.61/0.68/0.76元/股。

中信出版：大众图书市场的龙头公司，在图书零售市场的码洋占有率位居全国第二。公司具备把握需求变化和开发新书品类的能力，尤其是针对财经和海外领域的内容获取能力强。公司通过工业化流程运作闭环产业链，募投资金将主要用于深化版权储备和运营。我们预计2019-2021年，公司的EPS为1.21/1.46/1.74元/股。

新媒股份：公司是全国领先的新媒体业务运营商，主营IPTV、OTT、有线电视网络增值服务、省外专网视听节目综合服务等新媒体业务。经过广东广播电视台授权，

公司独家运营与广东IPTV集成播控服务、互联网电视集成服务、互联网电视内容服务配套的经营性业务，资质授权在广东省内具有一定稀缺性。公司于2019/4/19登陆A股，是全国首家独立IPO的新媒体运营商。凭借资质、区域以及技术等优势，营收规模将持续增长。预计新媒股份2019-2021年实现归母净利润分别为2.87/3.77/4.61亿元，EPS分别为2.23/2.94/3.59元。

猫眼：猫眼作为国内最大的在线票务平台，长期受益于国内电影市场的持续增长。借助庞大流量资源和用户行为数据，在电影发行领域的市占率稳步提升。影视制作方面与光线、腾讯开展业务合作，战略投资欢喜传媒，深度绑定影视制作资源，娱乐内容服务能力突显。此外，公司在现场娱乐票务服务和影院SaaS等新业务上已初见成效，有望成为公司业绩新增长点。我们认为随着电影票务行业格局稳定，观影人群逐渐成熟，平台票补将有序减少，利润得以释放，预计2019~2021年归母净利润分别为6.74、9.68和12.0亿元，分别同比增长591.9%、43.54%和23.98%，每股合理价值19.24港元/股。

吉比特：我们认为公司游戏产品打磨精良，运营高效，游戏产品储备丰厚（超过十款游戏预计在未来两年发布）。公司在Roguelike细分品类上研运能力突出，该类游戏的长生命周期有利于规避短期的监管调整和市场波动。目前这类游戏产品在国内市场相对稀缺，公司依托吉相投资平台构筑该游戏品类的垂直生态，凭借品牌口碑得到众多独立游戏工作室青睐，收获众多优质产品的代理权，我们认为公司在Roguelike上的先发优势奠定其行业龙头地位，历时3年生态培育也预计将在未来两年迎来收获。我们预计公司2019-2021年实现的归母净利润至8.33亿、9.40亿和10.37亿元，同比增长15.2%、12.9%和10.3%，每股合理价值为231.8元/股。

美团点评：餐饮外卖增速换挡，美团点评市占率稳中有升。由于新地区扩张逐渐放缓，2018年餐饮外卖GTV增速呈现逐季回落，2018Q3、Q4餐饮外卖的交易额增速分别为54.4%和40.7%。在面对行业增速回落和外部竞争加剧环境下，公司仍能实现在销售费率稳步下降的同时，将餐饮外卖的市占率维持在60%以上，用户、商户和骑手对平台的依赖性显著。美团在外卖、到店和酒店等优势领域的行业地位不断巩固，新兴业务从“生态完善”转向美食产业链，实现商户数字化升级。我们认为公司正逐渐从追求增长转向对既有用户和商户价值的精细化挖掘，平台强大的网络效应保障公司货币化率持续提升，我们预计2019~2021年营收分别为909、1191和1432亿元，对应PS为2.6x/2.0x/1.7x，预计2020年扭亏。

芒果超媒：公司发布业绩预告，19H1归母净利润预计同增27.5%-44.9%至7.3亿-8.3亿元；考虑到公司去年进行了同一控股股东下的合并，还原后公司19Q2归母净利润预计同增32.5%-74.9%至3.12-4.12亿元，超出市场预期。暑期和下半年内容阵营值得期待，公司会员和广告业务或将全年高增长。根据此前芒果招商推介会，19H2芒果TV将延续《明星大侦探》、《妻子的浪漫旅行》、《勇敢的世界》、《野生厨房》等现有头部综艺IP开发。同时《婚前21天》、《一路成年》、《新生日记》、《音乐奇遇记》等多部新自制综艺预期将逐步上线，另外独播剧集也包括《网球少年》、《陪你到世界之巅》等。公司已经打造了垂直一体化的生态体系，强大的自制能力保证了对于细分领域用户的覆盖，在视频网站当中盈利能力突出。我们预计公司2019-2021年将实现归母净利润12.29亿元、15.30亿元和17.21亿元，维持45.5元/股合理价值的判断。

风险提示：传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争

争激烈，游戏公司技术性风险。

【重要公告】

- 1) 视觉中国：2019上半年归母净利润1.33亿元，同比下降3.10%
- 2) 网易：2019Q2净利润30.71亿元，同增45.8%
- 3) 完美世界：2019上半年归母净利润10.2亿元，同增30.57%
- 4) 昆仑万维：全资子公司出版并运营的《仙剑奇侠传移动版》8月9日获批版号
- 5) 教知科技：公司以支付现金的方式收购品数科技100%股权

【行业要闻】

- 1) 头条自研重度游戏预计20Q1推出
- 2) 网易连发八款教育产品，冲刺教育业务
- 3) 快手将分级扶持MCN机构
- 4) 腾讯网易获批进口游戏版号
- 5) 微信上线朋友圈话题广告

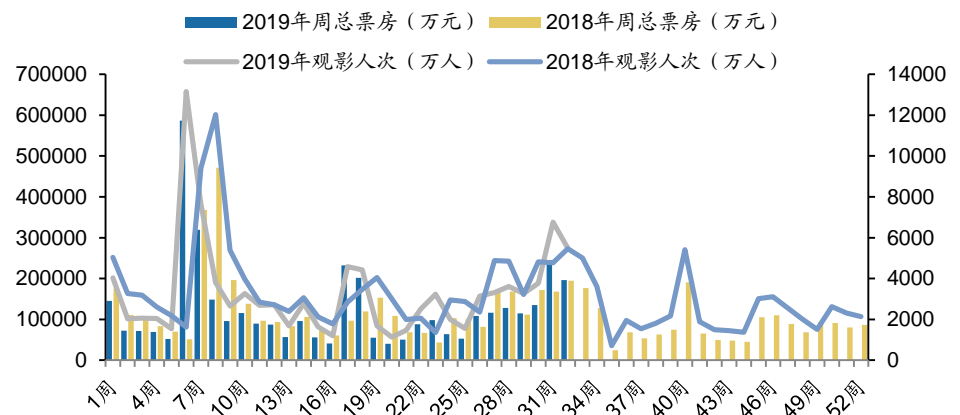
二、传媒互联网行业一周数据

2.1 电影市场

1) 周总票房：根据艺恩数据APP显示，2019年8月5日到8月10日六日票房累计19.64亿元，环比下降19.08%，同比上升0.90%。截至2019年8月10日，全年累计实现票房402.87亿元，同比下降4.32%。

票房明细：《哪吒之魔童降世》2019年8月5日到8月10日六日票房9.56亿元，位列第一名；《烈火英雄》票房4.79亿元，位列第二名；《使徒行者2：谍影行动》实现票房3.42亿元，位列第三名；《上海堡垒》票房0.98亿元，位列第四名；《鼠胆英雄》票房0.25亿元，位列第五位。

图1：2019年各周的周票房（万元，左）和观影人次（万人，右）推移图

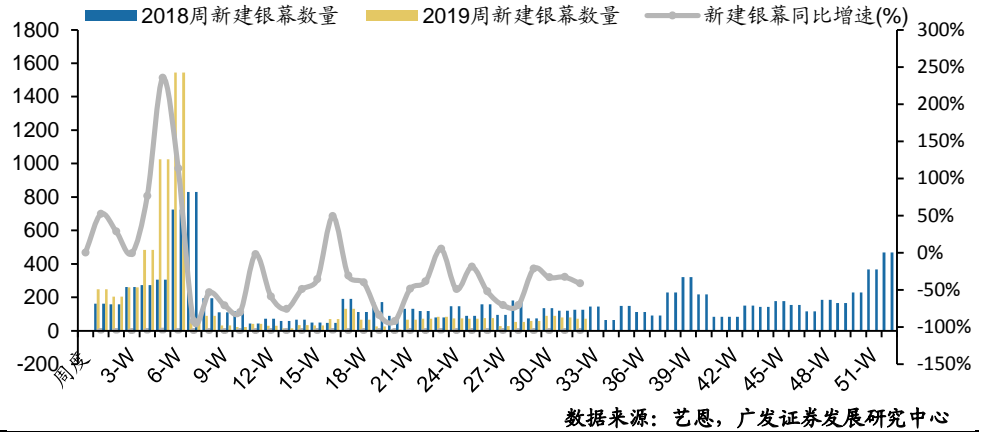


资料来源：艺恩 APP，广发证券发展研究中心

注意统计时间：2019年8月10日 19:00

2) 新建银幕: 根据艺恩网数据显示, 2019年8月5日~8月10日, 全国新建银幕数量73块, 同比下降41.60%。2019年1月至今, 全国累计新建银幕5253块, 同比上升2.72%。

图2: 2018和2019年周新建银幕数量(块)和同比增速(%)



资料来源: 艺恩网, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间截至 2019 年 8 月 10 日 19:00

3) 即将上映: 根据猫眼APP统计, 下周将上映8部电影。8月16日即将上映雷尼·哈林导演的《沉默的证人》、邓志巍/史涓生导演的《全职高手之巅峰荣耀》、伊哥·斯坦普陈科导演的《龙牌之谜》、滕丛丛导演的《送我上青云》、丹尼·博伊尔导演的《昨日奇迹》、李易祥/鲍振江/李振伟/霍猛导演的《我们的四十年》以及图鲁普·范·奥尔曼导演的《愤怒的小鸟2》; 8月17日即将上映赵宏丽/叶小舟导演的《疯狂一家秀》。

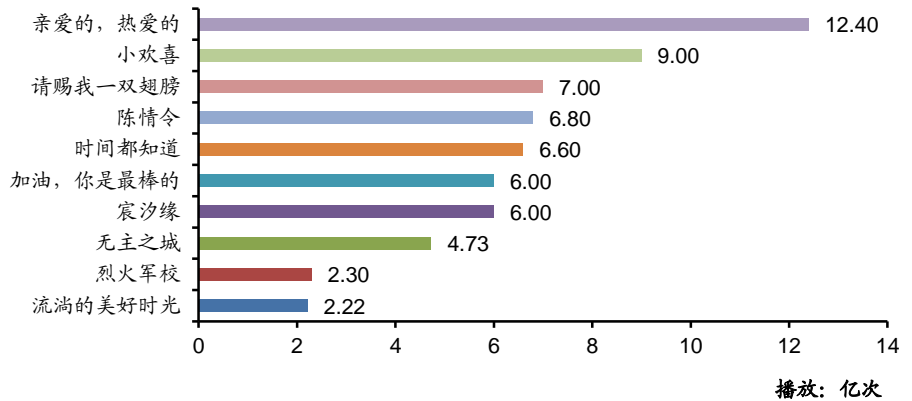
表1: 下周上映影片(统计时间: 2019年8月10日)

上映时间	电影	类型	导演	主演	制作	发行
	沉默的证人	动作/犯罪	雷尼·哈林	张家辉/杨紫/任贤齐	霍尔果斯福通文化传播有限公司	万达影视传媒有限公司
	全职高手之巅峰荣耀	剧情/动画	邓志巍/史涓生	阿杰/边江/西子	-	万达影视传媒有限公司
	龙牌之谜	冒险/动作/奇幻	伊哥·斯坦普陈科	成龙/阿诺德·施瓦辛格/杰森·弗莱明	中国电影	中国电影/中国电影北京电影发行分公司
2019.8.16	送我上青云	剧情	滕丛丛	姚晨/袁弘/李九霄	-	华夏电影发行
	昨日奇迹	喜剧/音乐/奇幻	丹尼·博伊尔	希米什·帕特尔/莉莉·詹姆斯/艾德·希兰	-	中国电影/华夏电影发行
	我们的四十年	剧情/家庭/爱情	李易祥/鲍振江/李振伟/霍猛	李易祥/鲍振江/金宏	-	-
	愤怒的小鸟2	喜剧/动画/家庭	图鲁普·范·奥尔曼	杰森·苏戴奇斯/比尔·哈德尔/乔什·加德	美国哥伦比亚影片公司	中国电影/华夏电影发行
2019.8.17	疯狂一家秀	剧情/喜剧	赵宏丽/叶小舟	肖聪/杨可心/原梓霏	北京澜景盛世文化传媒	-

资料来源: 猫眼专业版 APP, 广发证券发展研究中心

2.2 电视剧市场

图3: 2019年8月10日统计最近5日电视剧网络播放量(亿次) TOP10



资料来源: 猫眼专业版App, 广发证券发展研究中心

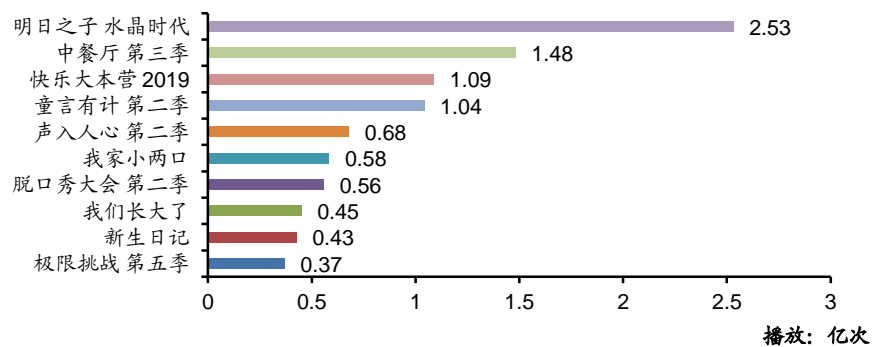
注: 统计时间2019年8月10日19:00, 2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据, 2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据, 播放量数据为猫眼APP的预估数据。

网络播放量: 根据猫眼APP8月10日统计, 最近5日电视剧网络播放量前十中, 由华策克顿旗下剧酷传播出品的《亲爱的, 热爱的》累计播放量12.4亿次, 排名第1; 由上海柠萌影视传媒有限公司出品的《小欢喜》累计播放量9.0亿次, 排名第2; 由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出品的《请赐我一双翅膀》累计播放量7.0亿次, 排名第3; 由企鹅影视、新湃传媒出品的《陈情令》累计播放量6.8亿次, 排名第4; 由上海好故事影视有限公司、丰璟传媒出品的《时间都知道》累计播放量6.6亿次, 排名第5。

2.3 综艺市场

综艺网播量: 根据猫眼APP上8月10日统计, 最近5日综艺网络播放量前十中, 由腾讯视频、哇唧唧哇出品的《明日之子 水晶时代》累计播放量2.53亿次, 排名第1; 由湖南卫视出品的《中餐厅 第三季》累计播放量1.48亿次, 排名第2; 由湖南卫视出品的《快乐大本营 2019》累计播放量1.09亿次, 排名第3; 由芒果TV出品的《童言有计 第二季》累计播放量1.04亿次, 排名第4; 由湖南卫视出品的《声入人心 第二季》累计播放量0.68亿次, 排名第5。

图4: 2019年8月10日统计最近5日综艺节目网络播放量(亿次) TOP10



资料来源: 猫眼专业版APP, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间2019年8月10日19:00, 2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据, 2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据, 播放量数据为猫眼APP的预估数据。

2.4 游戏动态

手游排行: 根据App Growing统计, 截至2019年8月10日, AppStore畅销榜前10的游戏中, 由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第1; 由腾讯游戏发行的《和平精英》排名第2; 由网易游戏发行的《梦幻西游》排名第3; 由腾讯游戏发行的《跑跑卡丁车官方竞速版》排名第4; 由腾讯游戏发行的《龙族幻想》排名第5。

表 2: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)

排名	上周榜单		本周榜单	
	游戏名称	开发商	游戏名称	开发商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	QQ飞车	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
3	阴阳师	网易游戏	梦幻西游	网易游戏
4	龙族幻想	腾讯游戏	跑跑卡丁车官方竞速版	腾讯游戏
5	梦幻西游	网易游戏	龙族幻想	腾讯游戏
6	和平精英	腾讯游戏	精灵盛典-奇迹 MU	Horgos Vanguard
7	跑跑卡丁车官方竞速版	腾讯游戏	闪耀暖暖	Paper Games
8	三国群英传	腾讯游戏	火影忍者	腾讯游戏
9	穿越火线	腾讯游戏	神雕侠侣 2	完美世界游戏
10	部落冲突	Supercell	大话西游	网易游戏

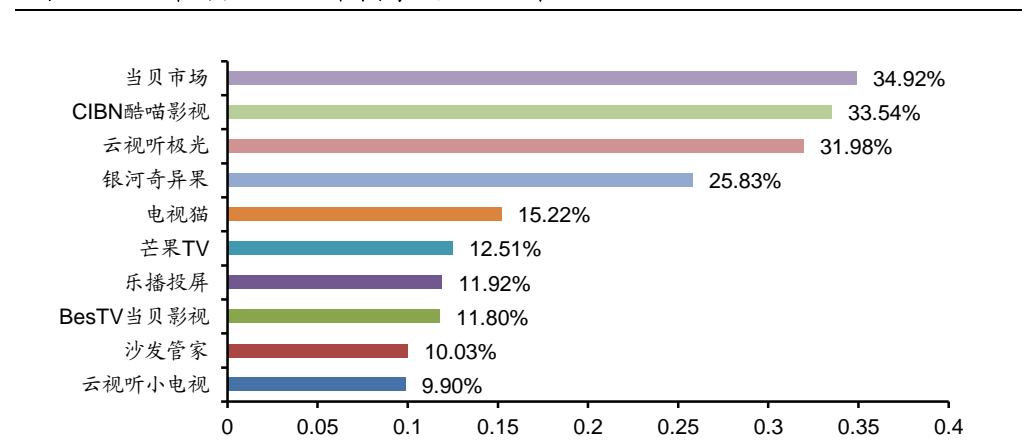
资料来源: App Growing, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间 2019 年 8 月 10 日 19:00

2.5 IPTV/OTT APP 覆盖率排名

根据当贝大数据统计电视APP的下载量, 截至2019年8月10日, 当贝市场排名第1, 覆盖率34.92%, CIBN酷喵影视排名第2, 覆盖率33.54%, 云视听极光排名第3, 覆盖率31.98%, 银河奇异果排名第4, 覆盖率25.83%, 电视猫排名第5, 覆盖率15.22%。

图5: 2019年8月10日统计本周云盒APP排名TOP10



资料来源: 当贝大数据, 广发证券发展研究中心

三、每周 VC/PE 数据总结

表 3: 本周 (2019 年 8 月 5 日~8 月 9 日) VC/PE 投资信息

公司类型	企业名称	成立时间	子行业	轮次	融资金额	投资方
本地生活	路图	2016 年 5 月 1 日	婚礼婚庆	A 轮	5000 万人民币	紫牛基金 (领投), 36 氦, 新势能基金
	Fever	2012 年 2 月	休闲娱乐	D 轮	3500 万美元	日本乐天 Rakuten (领投), Atresmedia, Michael Zeisser
	维维集团	1994 年 5 月	美食餐饮	战略投资	9.55 亿人民币	新盛集团
	格瑞兄弟糖果	2014 年 12 月	美食餐饮	A 轮	未透露	挑战者资本 (领投), 广大控股
	MSU SALON	2017 年 1 月	美业服务	天使轮	数千万人民币	M•H 集团, 八八九资本
	56 食品	2019 年 3 月	美食餐饮	种子轮	100 万人民币	管方资本
	派多格宠物	2015 年 11 月	宠物服务	A 轮	数千万美元	波奇网
社交网络	佳源央厨	2017 年 9 月	美食餐饮	A 轮	数千万人民币	和智投资
	点心	2017 年 3 月	陌生人交友	天使轮	1000 万人民币	青松基金
教育	脸趴	2017 年 3 月	陌生人交友	天使轮	数千万人民币	青松基金
	小齿轮创客	2015 年 7 月	教育信息化	天使轮	数百万人民币	宏大资本, 筑道控股
	拓课云	2016 年 11 月	教辅设备	A+轮	数千万人民币	高思教育, 水木清华校友基金, 英诺天使基金
	螳螂科技	2016 年 7 月	教育信息化	Pre-A 轮	数千万人民币	新宜资本, 贵阳创投
	MEL Science	2012 年 1 月	教辅设备	C 轮	600 万美元	TMT Investments
	波比英语	2017 年 9 月	儿童早教	Pre-A 轮	100 万人民币	名川资本
电子商务	唯独积木	2015 年 6 月	素质教育	战略投资	未透露	未透露
	Ninjacart	2015 年 7 月	生鲜食品	战略投资	5000 万美元	沃尔玛 WalMart
	Gipro 龙舞	2013 年 12 月	3C 电子	战略投资	5000 万人民币	美瑞健康国际
	执御信息	2012 年 12 月 1 日	跨境电商	C+轮	6500 万美元	G42 集团
	食行生鲜	2009 年 9 月	生鲜食品	C+轮	2.5 亿人民币	易果生鲜, 苏州高新创投
广告营销	有赞	2013 年 3 月	电商解决方案	战略投资	3000 万美元	百度
	Ezoic	2010 年 10 月	广告技术	战略投资	3300 万美元	ageview Capital (领投)
	新潮传媒	2007 年 4 月	传统广告	战略投资	10 亿人民币	京东 (领投), 华兴资本 (财务顾问)
	分子互动	2012 年 10 月	整合营销传播	A+轮	数千万人民币	腾讯
文娱传媒	SmartNews	2012 年 1 月 1 日	媒体及阅读	E 轮	2800 万美元	Japan Post Capital (领投)
	Superplastic	2017 年 1 月	动漫	A 轮	1000 万美元	Canaan Partners, Index Ventures, betaworks
	涟泉大江户	2012 年 9 月	其他文娱服务	战略投资	未透露	华住酒店集团
	懒人听书	2011 年 6 月	综合文娱	D 轮	1 亿人民币	基石资本 (领投), 三千资本
	萌芽熊	2015 年 4 月	动漫	天使轮	数百万人民币	华岩资本 ChinaRock
	33 财经	2019 年 1 月	媒体及阅读	天使轮	未透露	宇芯资本
	米读小说	2018 年 11 月	媒体及阅读	A 轮	1400 万美元	未透露
企业服务	棱镜光娱	2017 年 8 月	综合文娱	A 轮	5000 万人民币	吉利控股
	BitCloud Pro	2017 年 12 月 1 日	其他企业服务	战略投资	未透露	JRR Crypto
	宾果体育	2018 年 5 月	其他体育服务	天使轮	500 万人民币	未透露

	Cybereason	2012年5月	行业信息化及解决方案	战略投资	2亿美元	SoftBank capital 软银海外
	有数派	2017年10月	行业信息化及解决方案	Pre-A轮	数百万美元	BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金
游戏	SkyWeaver	2008年1月	游戏开发商	种子轮	375万美元	Initialized Capital (领投), Coinbase

资料来源: IT 桔子, 广发证券发展研究中心

根据IT桔子数据, 本周(8月5日~8月9日)共有37项VC/PE投资信息。以投资产业分类, 主要有本地生活类8项, 社交网络类2项, 教育类6项, 电子商务类5项, 广告营销类3项, 文娱传媒类8项, 企业服务类4项, 游戏类1项; 以投资轮次分类, Pre-A轮3项, A轮9项, C轮3项, D轮2项, E轮1项, 战略投资10项, 天使轮7项, 种子轮2项。

四、公司公告一周回顾

【业绩快报】

1. 【视觉中国】公司发布 19H1 半年报, 营收 4.02 亿元, 同比下降 16.49%。归母净利润 1.33 亿元, 同比下降 3.10%。业绩变动原因: 1) 天津市互联网信息办公室对子公司汉华易美(天津)传播违法有害信息的行为进行立案调查并作出了罚款三十万元的行政处罚。2) 2018 年底剥离亿迅资产组导致合并报表范围变化。3) 公司核心主业“视觉内容与服务”实现营业收入 3.9835 亿元, 同比增长 0.1%。报告期内, 核心主业占上市公司总收入 99%。

2. 【完美世界】公司发布 19H1 半年报, 营业收入 36.56 亿元, YOY+0.29%; 归母净利润 10.20 亿元, YOY+30.57%; 扣非后归母净利润 9.73 亿元, YOY+37.67%。业绩变动原因: 1) 游戏板块营收 28.78 亿元 (YOY+8.06%)。经典端游《诛仙》、《DOTA2》等持续贡献稳定收入; 经典手游《诛仙手游》表现稳定, 新推出的手游广受认可; 主机游戏方面 19 上半年中法团队合作研发的《非常英雄》获良好口碑, 国内自研的生存游戏《DON'T EVEN THINK》引起北美 PS4 用户关注。2) 影视业务收入 7.79 亿元 (YOY+22.42%)。主要系 18 年公司转让院线业务, 剔除该影响后本期影视业务收入 YOY+32.25%。3) 19 上半年推出的《完美世界》手游、《云梦四时歌》采用授权运营模式, 确认的收入及成本都较低。

3. 【华闻传媒】公司发布 19H1 半年报, 营收 19.38 亿元, 同比 34.88%; 归母净利润 5024.34 万元, 同比下降 38.62%。业绩变动原因: 1) 主要是本期车音智能纳入合并。2) 本期计提中期票据利息增加导致财务费用增加。3) 本期子公司海南文旅持有的投资性房地产公允价值变动增加以及本期合并车音智能和麦游互动利润增加导致所得税费用增加。

4. 【时代出版】公司发布 19H1 半年报, 营收 30.53 亿元, 同比增长 3.49%; 归母净利润 1.54 亿元, 同比下降 10.13%。业绩变动原因: 1) 本期图书出版业务规模增长。2) 优化人才结构, 人力成本增加及出版服务费用增加导致管理

费用增加。

5.【东方时尚】公司发布 19H1 半年报，营业收入为 5.20 亿元，同比降低 0.53%；归母净利润为 1.01 亿元，同比减少 11.16%；归母扣非净利润为 6409.67 万元，同比下降 8.51%。归母净利润及扣非净利润下降的主要原因为公司银行贷款增加，贷款利息支出有所增长导致。

【公司要闻】

1.【中国电影】中影集团和全国社会保障基金理事会转持二户持有的限售流通股中锁定期为自公司股票上市之日起 36 个月内的股份合计 13.02 亿股，该部分限售流通股将于 2019 年 8 月 9 日起上市流通。

2.【电魂网络】公司董事会秘书任锋先生因个人原因请求辞去公司董事会秘书职务，辞职后不再担任公司任何职务。在聘任新的董事会秘书前，由公司董事长胡建平先生代行董事会秘书职责。

3.【长城动漫】鉴于沈伟先生因个人原因辞去公司财务总监职务，为保证公司财务管理工作的正常开展，根据公司《章程》的规定，经总经理俞连明先生提名，聘任袁益涛先生担任公司财务总监。

4.【湖北广电】公司收到十堰市公共安全视频监控建设互联网应用项目的《中标通知书》，该项目于 2020 年 9 月前完成验收，运维期为 2020 年 10 月至 2025 年 9 月，中标价 1.87 亿元。

5.【完美世界】公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币 36 元/股，回购资金总额不低于人民币 3 亿元且不超过人民币 6 亿元。预计回购股份数量约为 833.33 万股（占公司当前总股本的 0.64%）到 1666.67 万股（占公司当前总股本的 1.29%）。

6.【华闻传媒】公司控股子公司车音智能向华润银行深圳分行申请 1500 万元综合授信额度，额度项下流动资金贷款期限为 1 年，提款期 1 年，贷款利率以具体签署的合同为准，主要用于车音智能补充 2019 年流动资金，促进业务发展。该笔 1500 万元综合授信额度由公司提供连带责任保证。

7.【数知科技】公司以支付现金的方式收购品数科技 100% 股权，本次交易作价为 12000 万元。品数科技成立于 2015 年，主营业务为广告媒介代理及移动端整合营销服务。乙方承诺，品数科技 2019 年度、2020 年度、2021 年度实现的合并报表口径下净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者为准）1,800 万元、2250 万元以及 2812.5 万元。

8.【昆仑万维】由公司全资子公司北京昆仑乐享网络技术有限公司出版并运营的移动端游戏《仙剑奇侠传移动版》于 8 月 9 日取得网络游戏出版物号

(ISBN)。

9. **【昂立教育】**公司全资子公司昂立科技与嘉兴竑励股权投资合伙企业正式签署了《嘉兴竑励股权投资合伙企业(有限合伙)与上海昂立教育科技集团有限公司关于上海昂立优培教育培训有限公司 10%股权权益转让协议》，8月2日昂立优培取得市场监督管理局换发的《营业执照》，同时完成了《昂立优培章程》的工商备案。

10. **【当代明诚】**公司拟对股份回购实施期限进行延期，即将原回购股份方案的回购期限延长至2019年9月30日。除回购期限延长外，回购预案的其他内容未发生变化。

五、行业新闻一周回顾

【影视娱乐动漫】

1. 国产影片票房口碑齐爆发 暑期档战绩超去年

得益于国产片的发力，截止8月4日，2019年度的暑期档票房成绩达到近116亿，超越去年同期114.36亿的票房成绩。同时，观影人次与去年的差距缩小至几十万的差距，说明在高口碑影片的拉动下，观众选择再次进入影院，这比高票房更值得业界欣慰。(来源:艺恩网)

2. 上半年125部重点网络动画备案: B站29部, 传奇题材42部

近日, 国家广电总局发布了《2019年6月全国重点网络影视剧拍摄规划登记备案情况》。至此, 新规发布后上半年(实则2-6月, 共五个月数据)的重点网络动画片备案全部公示。根据国家广播电视总局统计, 上半年有125部网络动画片备案。其中, 传奇题材42部, 青少题材35部, 科幻题材16部, 都市题材13部, 武打题材2部, 其他题材17部。(来源: 界面娱乐)

3. 国家电影局: 暂停大陆影片和人员参加2019金马影展

今日早间, 中国电影报发布消息: 国家电影局消息, 暂停大陆影片和人员参加2019年第56届台北金马影展。据悉, 7月31日18点, 本届金马奖报名影片数量共685部, 剧情长片148部, 较往年出现较大降幅。至于之前内地影片报名的情况, 有媒体报道电影《南方车站的聚会》、《地久天长》、《兰心大剧院》报名了今年第56届台湾金马奖。但随后片方均予以否认。据悉, 本届金马奖将于11月23日在台北举行, 导演杜琪峯担任评委会主席。(来源:艺恩网)

4. 2019年度综合票房突破400亿

据艺恩数据显示, 截止目前, 2019年度内地综合票房突破400亿, 而在票房TOP5的名单中, 除了位居亚军的《复仇者联盟4: 终局之战》外, 其余均是国

产影片，目前正在热映的《哪吒之魔童降世》已经以近30.8亿的成绩升至年度季度的位置。（来源：艺恩网）

5. 七月电视剧备案公布

广电总局公示七月全国电视剧拍摄制作备案数据，共有74部、3030集，现当代题材占据绝对优势。正午阳光有三部剧集在其中，分别是《我的超级英雄》《落花时节》《以子之名》，都是当代都市题材。除此之外，欢娱影视的《玉楼春》、华策影视的《我的花样老婆》、灿星影视的《向风而行》也颇受关注。其中，《玉楼春》是两部古代题材之一。其中，多部剧集名出线变化，如黄子韬、易烱千玺主演的《热血传奇》改名为《热血同行》。（来源：艺恩网）

【互联网&游戏】

1. 国务院：加快5G等新一代信息基础设施建设

国务院今日印发《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区总体方案》，其中提到：建设完备的国际通信设施，加快5G、IPv6、云计算、物联网、车联网等新一代信息基础设施建设，提升新片区内宽带接入能力、网络服务质量和应用水平，构建安全便利的国际互联网数据专用通道。支持新片区聚焦集成电路、人工智能、生物医药、总部经济等关键领域，试点开展数据跨境流动的安全评估等。（来源：国务院官网）

2. 字节跳动自研重度游戏产品最快将在2020年第一季度推出

此前字节跳动在内部开启了一项名为“绿洲计划”的自研游戏项目，近期一位知情人士透露，字节跳动最有希望的一款自研重度游戏产品最快将在2020年第一季度推出，这也意味着明年上半年腾讯游戏将与字节跳动游戏首次正面对垒。目前“绿洲计划”的负责人为来自完美世界的王奎武，有四款项目正在研发中。而字节跳动此前所收购的上禾网络与墨鹍数码也有游戏在研发中。（来源：晚点LatePost）

3. 国办：支持社会资本进入基于互联网的医疗健康等新兴服务领域

近日，国务院办公厅印发《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》，其中指出，积极发展“互联网+服务业”。支持社会资本进入基于互联网的医疗健康、教育培训、养老家政、文化、旅游、体育等新兴服务领域，改造提升教育医疗等网络基础设施，扩大优质服务供给，满足群众多层次多样化需求。（来源：中华人民共和国中央人民政府）

4. 2019ChinaJoy闭幕 总入场36.47万人次再创新高

2019年8月2日至5日，第十七届中国国际数码互动娱乐展览会（ChinaJoy）于上海新国际博览中心圆满举办。展会四天合计入场人数高达36.47万人次，再创展会历史新高。其中，8月3日单日入场人数高达13.4万人次，再度刷新去年单

日13.3万人次的历史记录，创历届ChinaJoy单日入场人次之最。（来源：凤凰网游戏）

5. SensorTower 7月中国手游发行商海外收入排名：腾讯、网易前二

Sensor Tower商店情报平台显示，2019年7月中国手游发行商在全球AppStore和Google Play的收入排名榜单中30个手游发行商7月全球吸金超过14.2亿美元，拿下当期全球手游总收入27%的市场份额，其中腾讯、网易、FunPlus、莉莉丝、三七互娱排名前五。（来源：Tensor Tower）

6. 快手对MCN机构进行分级扶持，并公布分级标准

根据短视频工场报道，快手日前对MCN机构进行分级扶持，并公布具体分级标准。其中，快手将MCN机构分为S战略级、A核心级、B内容级和C入驻级四个级别，并以月为单位，依据“优质账号数、账号总粉丝量、总发文量、总播放量、总涨粉数和人均视频发布数”等六个指标进行考核。（来源：36Kr）

7. 第五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，第五批国产游戏版号已下发，共有26款游戏获批，审批时间为8月8日。其中，腾讯《足球在线4》《狐妖小红娘》、网易《倩女幽魂隐世录》《实况足球》、西山居《最终幻想：勇气启示录》、B站《梦之祭！》等游戏获批。（来源：广电总局）

8. 网易二季度净收入188亿元同比增15.3% 净利31亿

网易科技讯 网易公司（NASDAQ: NTES）8月8日宣布了截止到2019年6月30日的第二季度未经审计财务业绩。数据显示，网易第二季度净收入为187.69亿元人民币（27.34亿美元），同比增加15.3%；净利润为30.71亿元人民币（4.47亿美元）。（来源：网易科技）

9. 微信推出小程序全新审核机制

从微信方面获悉，为进一步优化微信小程序第三方审核速率，更公平合理地分配审核资源，8月15日，微信将上线小程序全新审核机制，为第三方服务商的代码提审铺设“快车道”。同时，为保障小程序生态健康发展，微信将构建严厉惩治措施，加大对小程序违规乱象的处理力度。（来源：中证网）

10. 微信上线朋友圈话题广告

8月8日，36氪获悉，微信朋友圈话题广告正式上线。在该类广告展示右上方，可以看到“话题讨论”字样。打开的视频广告页，类似于看一看信息流里的视频页面，有在看、转发、留言、精选留言等功能。此外，点击视频页面底部的广告栏，可以直接跳转到品牌官方页面。通过朋友圈数亿级流量的曝光以及话题

讨论的形式，可以提高用户的参与意愿，也可以更精准的将用户导向品牌方，从而实现更高的转化率。在广告主整体需求放缓，更加重视转化率的背景下，微信广告形式的转变可能会吸引更多广告主的投放。（来源：36Kr）

【体育&教育】

1. 网易计划投资超50亿元 打造电竞生态园区

据8月5日消息，在上海近日举行的2019全球电竞大会上，网易游戏总裁丁迎峰表示，网易计划投资超过50亿元，在上海青浦建设网易电竞生态园区。

在演讲中，丁迎峰介绍了该投资计划的具体内容其中包括产品研发、竞技场馆、战队发展、人才建设、用户体验、电竞配套空间等。规划中还涵盖了全国第一座大型电竞专业比赛场馆，且目前第一期项目已经正式投入规划建设。（来源：体育大生意）

2. 连发8款教育新品，网易有道开启冲刺模式

今日，网易有道召开产品发布会，全新发布五款少儿启蒙类课程产品，分别是有道数学思维提升计划课程、有道乐读阅读力课程、有道少儿英语、有道小图灵&有道卡搭。与此同时，有道一连发布三款教育硬件产品：有道词典笔2.0、有道云笔、有道口袋打印机，目前该硬件产品已经各自链接1-2款有道内部教学产品，未来将持续联动，以点击面，打造整个智能教育硬件矩阵。（来源：多知网）

3. 广东省教育厅：开展外籍教师专项检查，无工作许可不得聘用

芥末堆8月7日讯，广东省教育厅近日发布《关于进一步加强外籍教师管理工作的通知》（以下简称《通知》），除了重申严格外教准入门槛，也在外教监管上提出了更细化的要求，比如对新聘外籍教师进行专题培训、外教不得超出工作许可证范围前往其他单位工作、建立外教定期备案制等，规范力度明显增大。（来源：芥末堆）

4. 腾讯西南总部与忠县签署战略合作协议，共同推进电竞运动及数字文化发展

8月8日体育大生意消息，腾讯西南总部与重庆市忠县人民政府电竞与数字经济战略合作签约仪式在雾都宾馆正式举行。双方将围绕电子竞技体育运动、数字文化产业发展、周边游戏赛事打造及“互联网+城市品牌营销”等多个方向，共同深入推进忠县电竞产业、数字经济、智慧城市等领域的全面发展。（来源：体育大生意）

5. 山西省成立水上运动中心、冰雪运动中心

8月8日体育大生意消息，近日山西省水上运动和冰雪运动管理中心揭牌仪式在

山西体育中心举行。山西省水上运动体育中心将与各市体育中心合作，采取省市共建的方式，引进和聘用国际知名教练，建设运动员人才梯队，提高优势项目的运动水平。山西省冰雪项目中心将结合山西冰雪项目现状，以通过跨界、跨项，输送到国家队运动员为基础，利用联合培养、跨省组合的政策，组建专业冰雪运动队。（来源：体育大生意）

6. 小鱼易连发布教育新产品，服务公立学校远程互动场景

今日云视频服务商小鱼易连召开新品发布会，发布了第二代企业会议云视频产品MEII，同时面向教育行业发布了“易享课堂”远程视频解决方案、“开课有鱼”教学管理系统和ES系列教育终端。（来源：芥末堆）

六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2019年8月5日~8月9日传媒板块涨幅前三为顺网科技（300113.SZ）、盛天网络（300494.SZ）、雷曼光电（300162.SZ），涨幅分别为10.10%、7.10%、6.64%；跌幅前三为电魂网络（603258.SH）、迅游科技（300467.SZ）、星辉娱乐（300043.SZ），跌幅分别为-19.59%、-14.29%、-13.49%。

表 4：传媒板块周跌幅 TOP10（2019 年 8 月 5 日~8 月 9 日）

股票代码	上市公司	周涨幅(%)	股票代码	上市公司	周跌幅(%)
300113.SZ	顺网科技	10.10	603258.SH	电魂网络	-19.59
300494.SZ	盛天网络	7.10	300467.SZ	迅游科技	-14.29
300162.SZ	雷曼光电	6.64	300043.SZ	星辉娱乐	-13.49
000681.SZ	视觉中国	6.41	300688.SZ	创业黑马	-12.36
603466.SH	风语筑	4.43	600633.SH	浙数文化	-11.70
002247.SZ	聚力文化	3.89	002517.SZ	恺英网络	-11.40
603721.SH	中广天择	3.61	002292.SZ	奥飞娱乐	-10.68
002027.SZ	分众传媒	1.81	000917.SZ	电广传媒	-10.58
600959.SH	江苏有线	1.42	300528.SZ	幸福蓝海	-10.55
002712.SZ	思美传媒	1.25	002343.SZ	慈文传媒	-10.01

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

风险提示

传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

广发传媒行业研究小组

- 旷 实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券。
- 朱可夫：资深分析师，香港科技大学经济学硕士，中国人民大学金融学学士，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 叶敏婷：联系人，西安交通大学工业工程硕士、管理学学士，2018年加入广发证券发展研究中心
- 吴 桐：联系人，武汉大学金融学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。
- 徐呈隽：联系人，复旦大学世界经济硕士、浙江大学经济学学士，2019年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。