

# 从中报业绩看下半年机会，建议把握传媒行业低估值机会

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

赵琳（联系人）

证书编号：S0280118050009

## ● 核心观点及投资建议：

上周（8月5日-8月9日），传媒行业指数（SW）涨幅为-5.14%，同期沪深300涨幅为-3.04%，创业板指涨幅为-3.15%，上证综指涨幅为-3.25%。传媒指数相较创业板指下跌1.99%。各传媒子板块中，平面媒体下跌7.24%，广播电视下跌5.55%，电影动画下跌7.24%，互联网下跌5.49%，整合营销下跌2.64%。

我们认为当前投资主线：1)以版权为核心的优质成长龙头公司，行业高速增长带来的成长机会；2)细分行业超跌的优质龙头公司，市场回暖带来估值修复机会。我们认为传媒行业在国家迎来高质量发展的阶段，首先要做的就是解决版权保护和持续创新发展的的问题，技术推动优质版权和内容价值重估。

国有传媒迎来业务扩展和技术红利延迟释放期。报业和视听新媒体深化融媒体中心建设，广电拿到5G商用牌照面临机遇，出版持续经营稳健，受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、南方传媒、山东出版、凤凰传媒、贵广网络、广电网络、华数传媒、东方明珠、浙数文化等。

游戏公司估值回落，投资性价比突显，重点新游持续推出。估值回落低位区间，版号申报重启后，游戏企业能够针对性推出新游，将带来市场活力和业绩增长，且游戏行业将受益5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地等。

关注教育长期机会。受益个股：中公教育、美吉姆、视源股份。

关注版权、电影、影视剧、体育、营销投资机会。维持此前观点，关注传媒行业核心资产版权领域投资机会，受益个股有视觉中国和中国科传等；暑期档电影和影视剧逐渐走好，受益个股有中国电影、万达电影、华策影视、光线传媒、上海电影；关注图书受益个股新经典、中信出版、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐，促销品受益个股元隆雅图。

悲观预期或已尽显，商业模式完善和供需关系变化调整致行业表现进入上行期，建议逐渐加配，优选优质资产重点关注中报增长板块。维持上周受益个股：中公教育、三七互娱、完美世界、视觉中国、芒果超媒、顺网科技。

## ● 重点公告：

【浙数文化】公司作为有限合伙人出资5,000万元人民币投资认购杭州云栖创投股权投资合伙企业5.75%股权；

【视觉中国】半年报内2019年营收4.02亿元，去年同期营收4.82亿元，同比下降16.49%，主业视觉内容与服务实现营收3.98亿元，同比增长0.1%；

【完美世界】2019半年报告期内实现营收36.56亿元，同比下降0.29%；归母净利润10.2亿元，同比上升30.50%。

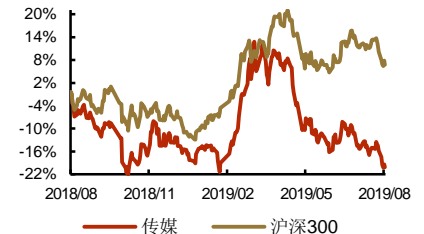
## ● 行业新闻及产业动态：

1. 猫眼的“全文娱”新故事，就是做第二个阿里大文娱
2. 游戏业2019显现三大新风口
3. 暑期档战绩超去年，《哪吒》将进入影史TOP10

**风险提示：**创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



### 相关报告

《国漫《哪吒》高票房引领暑期档，传媒板块配置正当时》2019-07-29

《悲观预期或已尽显，可关注下半年是否拐点将至》2019-07-21

《重组并购政策利好或可期待，关注暑期档电影和游戏电竞投资机会》2019-06-16

《春节档整体票房超58亿，内容与口碑效应成票房主要驱动因素》2019-02-11

《市场情绪持续回暖、春节档预热，传媒板块超配价值明显》2019-01-20

## 目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	6
5、 一级市场投资动态.....	7
6、 并购重组与股权激励.....	8
7、 行业数据 .....	9
8、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	4
图 3: 7 月 22 日-7 月 28 日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 7 月 22 日-7 月 28 日日综艺节目收视率排行榜.....	10
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜 .....	10
图 6: IOS 平台游戏 App 排行榜.....	10
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周（周一至周六）国内融资/并购事件.....	7
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	8
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	8
表 6: 8 月 5 日-8 月 11 日 18 时票房排名.....	9

## 1、核心观点及投资策略

上周(7月31日-8月2日),传媒行业指数(SW)涨幅为-2.68%,同期沪深300涨幅为-3.17%,创业板指涨幅为-1.48%,上证综指涨幅为-2.86%。传媒指数相较创业板指上涨1.2%。各传媒子板块中,平面媒体下跌1.55%,广播电视下跌2.86%,电影动画下跌2.45%,互联网下跌2.47%,整合营销下跌3.87%。

我们认为当前投资主线:1)以版权为核心的优质成长龙头公司,行业高速增长带来的成长机会;2)细分行业超跌的优质龙头公司,市场回暖带来估值修复机会。我们认为传媒行业在国家迎来高质量发展的阶段,首先要做的就是解决版权保护和持续创新发展的问題,技术推动优质版权和内容价值重估。

国有传媒迎来业务扩展和技术红利延迟释放期。报业和视听新媒体深化融媒体建设,广电拿到5G商用牌照面临机遇,出版持续经营稳健,受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、南方传媒、山东出版、凤凰传媒、贵广网络、广电网络、华数传媒、东方明珠、浙数文化等。

游戏公司估值回落,投资性价比突显,重点新游持续推出。估值回落低位区间,版号申报重启后,游戏企业能够针对性推出新游,将带来市场活力和业绩增长,且游戏行业将受益5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地等。

关注教育长期机会。受益个股:中公教育、美吉姆、视源股份。

关注版权、电影、影视剧、体育、营销投资机会。维持此前观点,关注传媒行业核心资产版权领域投资机会,受益个股有视觉中国和中国科传等;暑期档电影和影视剧逐渐走好,受益个股有中国电影、万达电影、华策影视、光线传媒、上海电影;关注图书受益个股新经典、中信出版、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐,促销品受益个股元隆雅图。

悲观预期或已尽显,商业模式完善和供需关系变化调整致行业表现进入上行期,建议逐渐加配,优选优质资产重点关注中报增长板块。维持上周受益个股:中公教育、三七互娱、完美世界、视觉中国、芒果超媒、顺网科技、创梦天地。

## 2、市场行情回顾

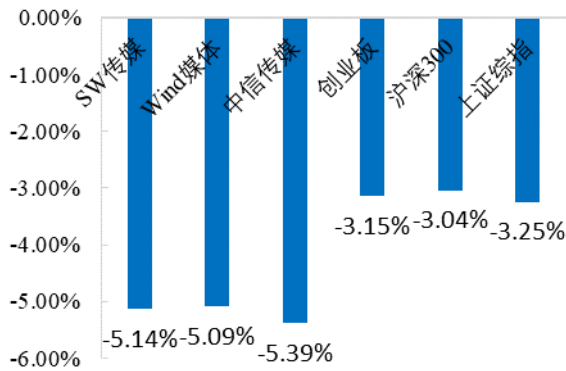
**市场行情描述:**上周(8月5日-8月9日),传媒行业指数(SW)涨幅为-5.14%,同期沪深300涨幅为-3.04%,创业板指涨幅为-3.15%,上证综指涨幅为-3.25%。传媒指数相较创业板指下跌1.99%。各传媒子板块中,平面媒体下跌7.24%,广播电视下跌5.55%,电影动画下跌7.24%,互联网下跌5.49%,整合营销下跌2.64%。

表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深300	上证综指
2019/8/5	-1.95%	-1.80%	-1.98%	-1.63%	-1.91%	-1.62%
2019/8/6	-2.52%	-2.76%	-2.56%	-1.53%	-1.07%	-1.56%
2019/8/7	-0.86%	-0.66%	-0.85%	-0.51%	-0.41%	-0.32%
2019/8/8	1.07%	0.94%	0.99%	1.51%	1.32%	0.93%
2019/8/9	-0.96%	-0.88%	-1.07%	-1.00%	-0.97%	-0.71%
一周涨跌幅	-5.14%	-5.09%	-5.39%	-3.15%	-3.04%	-3.25%
收盘指数	547.90	1906.17	2080.28	1507.71	3633.53	2774.75

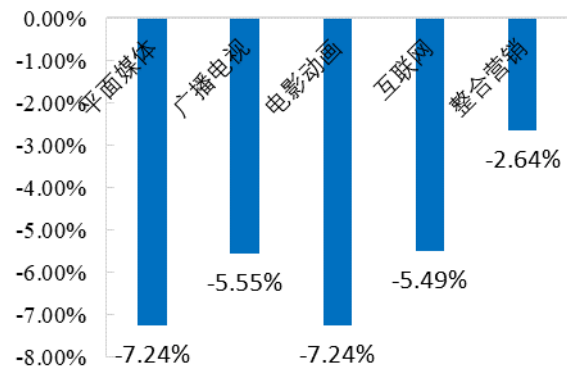
资料来源:wind,新时代证券研究所

图1: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源: wind, 新时代证券研究所

表2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
300113.SZ	顺网科技	10.10%	603258.SH	电魂网络	-19.59%
300494.SZ	盛天网络	7.10%	300518.SZ	盛讯达	-14.71%
300162.SZ	雷曼光电	6.64%	300467.SZ	迅游科技	-14.29%
000681.SZ	视觉中国	6.41%	300043.SZ	星辉娱乐	-13.49%
300651.SZ	金陵体育	5.17%	300688.SZ	创业黑马	-12.36%
002247.SZ	聚力文化	3.89%	600633.SH	浙数文化	-11.70%
603721.SH	中广天择	3.61%	002517.SZ	恺英网络	-11.40%
300662.SZ	科锐国际	3.46%	300235.SZ	方直科技	-11.06%
002168.SZ	惠程科技	2.36%	002292.SZ	奥飞娱乐	-10.68%
002027.SZ	分众传媒	1.81%	000917.SZ	电广传媒	-10.58%

资料来源: wind, 新时代证券研究所

### 3、行业新闻及产业动态

#### 【市场】

#### 1. 猫眼的“全文娱”新故事，就是做第二个阿里大文娱（壹娱观察）

7月9日，猫眼宣布要构建票务、产品、数据、营销、资金五大平台，形成跨多种文娱类型，打通产业链各个环节的服务体系。战略发布后，猫眼娱乐港股股价连续上涨三日，从7月9日收盘时的12.62港元上涨至今日的14.7元，距离IPO时的发行价格仅一步之遥。

<http://t.cn/AiWtFmeU>

#### 2. 上半年近三成电影票房不足百万 部分口碑高却无力回天（新京报）

上半年过去了，从春节档一骑绝尘创造46亿票房巅峰的《流浪地球》到四月大热的漫威超级英雄大片《复仇者联盟4：终局之战》，单片收报40亿元票房早已不再罕见。然而，就在单片票房不断载入影史史册、票房纪录不断突破的当下，依然有大多数“小片”仍旧在浪潮汹涌的大盘中上演“求生”戏码。据新京报记者

不完全统计：截至目前，2019年上半年共有新映电影252部（国产片185部，引进片67部），其中有77部电影票房不过百万，占上半年上映电影总数的近三成。这77部影片合计贡献了3030万票房，仅占上半年总票房（311.6亿元）的0.09%，不到千分之一。其中最低的单片票房只有4万，最高的是近期上映并有一定话题关注度的《学区房72小时》，尽管在豆瓣评分上获得了7.1分的成绩，但仍仅收获99.7万票房。

<http://t.cn/AiWw6rcA>

### 【政策】

#### 1. 国家电影局：暂停大陆影片和人员参加2019金马影展（艺恩网）

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。

<http://t.click/8UV>

### 【游戏】

#### 1. 游戏厂商的出海下半场：赚钱在欧美 赚吆喝在东南亚（第一财经）

以用户支出来看，2019年上半年各市场前250名移动游戏的发行商在印度市场里，中国发行商大幅领先，几乎可以与日本发行商一较高下，在印度尼西亚则抱有绝对的领先优势。在成熟市场的移动游戏用户支出中，中国游戏发行商在2019年上半年平均所占市场份额不足20%，但与2018年上半年相比，用户支出年平均增长51%。

出海并非降维打击，大厂商也在携带巨额资金和资源激进入场，拉升了出海门槛。除此之外东南亚仍然是重点目标所在，但下载量不能带来同等速率的收入增长，转向成熟市场寻找合作伙伴，也成为了新的突围方向。

<http://t.click/7a5>

#### 2. 游戏业2019显现三大新风口（经济参考报）

中国游戏产业在经历2018年的严格管理和调整后，2019年上半年市场收入同比增长10.8%，呈现出回暖态势。在近日于上海举行的“第十七届中国国际数码互动娱乐展览会（ChinaJoy）”上，游戏出海、电子竞技、5G云游戏等成为行业新风口和业界追逐热点。

<http://t.click/7Mq>

### 【影视】

#### 1. 寰亚、美亚、星皓等众多香港影视公司取消参加金马奖（新浪娱乐）

继国家电影局暂停大陆影片和人员参加2019年第56届台北金马影展后，香港电影公司也纷纷表态，取消参加金马奖。

据港媒报道，刘德华和古天乐主演的《扫毒2》将退出此次金马奖评选。另外，参与投资《扫毒2》的寰宇公司老板林小明也明确表示，今年的金马奖公司并没有报片。香港众多电影公司取消参加金马奖，寰宇、寰亚、美亚等纷纷表态张家辉主演的电影《使徒行者2》以及杨帆入选威尼斯的新作《继园台七号》等片，虽然早已经报名参与，但现在已然取消报名。



<http://1t.click/9YW>

## 2. 暑期档战绩超去年,《哪吒》将进入影史 TOP10 (艺恩网)

据艺恩数据显示,8月3日,《哪吒之魔童降世》(后简称《哪吒》)在内地的综合票房达到20亿,创造国产动画票房新纪录,而今日影片毫无疑问的超越《捉妖记》(24.4亿)的成绩,进入内地影史 TOP10 名单,成为动画电影首例。

目前,内地影史上票房超20亿的影片一共有17部,其中进口片仅有5部停留在榜单之上,剩余的12部均为国产片,而且票房更迭的速度也不断加快,榜单之上2015年、2016年的影片也只剩下《美人鱼》《捉妖记》和《速度与激情7》。

<http://1t.click/7a6>

## 4、上市公司重点公告

2019年8月5日

【吉比特】股东大会同意公司及子公司使用15.00亿元闲置自有资金进行现金管理;

【电魂网络】公布关于公司董事会秘书辞职的公告;

【新经典】董事会决定将新经典书店有限公司85%股权转让给大端投资管理有限公司;

【浙数文化】公司作为有限合伙人出资5,000万元人民币投资认购杭州云栖创投股权投资合伙企业(有限合伙)5.7471%股权;

【昆仑万维】公司累计回购公司股份约1868万股,占公司目前总股本的1.622%;

【华录百纳】董事会同意公司使用9亿元闲置募集资金进行现金管理;

【惠程科技】公司本次回购注销限制性股票1221万股,占2016年限制性股票激励计划中4070万股的30%,占公司回购注销前总股本8.14亿股的1.50%;

【宝通科技】股东解除质押691万股,占公司总股本约1.741%;

【远程股份】公司委托交通银行股份有限公司无锡分行作为牵头行为公司组建人民币9.318亿元存量银团贷款;

【视觉中国】半年报内2019年营收4.02亿元,去年同期营收4.82亿元,同比下降16.49%。

2019年8月6日

【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》,中标价1.87亿元;

【完美世界】本次回购注销的股份合计2213万股,占回购股份注销前公司总股本1.68%;预计回购股份约1667股,占公司当前总股本约1.29%。

2019年8月7日

【歌华有线】2019半年报告期内实现营收12.21亿元,同比增长2.35%;归母净利4.42亿元,同比增长20.71%;

【\*ST 东网】南通东柏引入新合伙人海安安惠作为有限合伙人。同时，南通东柏原有限合伙人上海文盛协商退出；

【北京文化】公司来源于《流浪地球》的营收约为 6 亿元至 6.5 亿元；

【创业黑马】达晨创丰累计减持公司股份 68 万股，所减持的股份数已达当时公司总股本的 1%。

### 2019 年 8 月 8 日

【宣亚国际】董事长决定提前终止本次减持计划，其未完成减持的股份在原减持计划期间内将不再减持；

【华闻传媒】2019 半年报告期内实现营收 19.38 亿元，同比增长 34.88%；归母净利润 5024.3 万元，同比下降 38.62%；

【时代出版】2019 半年报告期内实现营收 30.53 亿元，同比增长 3.49%；归母净利润 1.54 亿，同比下降 10.13%。

### 2019 年 8 月 9 日

【东方时尚】2019 半年报告期内实现营收 5.2 亿元，同比下降 0.53%；归母净利润 1.01 亿元，同比下降 11.16%；

【洪涛股份】2019 半年报告期内实现营收 19.06 亿元，同比下降 6.60%；归母净利 7944.3 万元，同比下降 27.76%；

【宝通科技】2019 半年报告期内实现营收 11.83 亿元，同比上升 19.61%；归母净利 1.67 亿元，同比上升 17.34%；

【完美世界】2019 半年报告期内实现营收 36.56 亿元，同比下降 0.29%；归母净利 10.2 亿元，同比上升 30.50%。

## 5、一级市场投资动态

表3: 上周（周一至周六）国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/8/9	33 财经	文化传媒	天使轮	未透漏	宇芯资本
2019/8/9	米读小说	文化传媒	A 轮	1400 万美元	未透漏
2019/8/9	棱镜光娱	文化传媒	A 轮	5000 万人民币	吉利控股
2019/8/9	维度积木	教育	战略投资	未透漏	未透漏
2019/8/8	维冠视界	企业服务	A 轮	未透露	厚朴基金
2019/8/8	贵信财税	企业服务	天使轮	20 万人民币	凤阳启程教育
2019/8/8	萌芽熊	文化传媒	天使轮	数百万人民币	华岩资本 ChinaRock、麟售资本（财务顾问）
2019/8/8	新潮传媒	广告营销	战略投资	10 亿人民币	京东（领投）、华兴资本（财务顾问）
2019/8/8	分子互动	广告营销	A+轮	数千万人民币	腾讯
2019/8/8	波比英语	教育	Pre-A 轮	1000 万人民币	名川资本
2019/8/7	SIIT	企业服务	A 轮	数千万人民币	众麟资本、青桐资本（财务顾问）
2019/8/7	行云创新	企业服务	A 轮	3000 万人民币	正轩投资（领投）
2019/8/7	极客公园	企业服务	B 轮	数千万人民币	小米集团、顺为资本
2019/8/7	叠境数字	企业服务	A+轮	数千万人民币	乔贝资本
2019/8/7	懒人听书	文化传媒	D 轮	1 亿人民币	基石资本（领投）、三千资本

2019/8/7	螳螂科技	教育	Pre-A 轮	数千万人民币	新宜资本、贵阳创投
2019/8/6	脸趴	社交网络	天使轮	数千万人民币	青松基金
2019/8/9	33 财经	文化传媒	天使轮	未透露	宇芯资本
2019/8/9	米读小说	文化传媒	A 轮	1400 万美元	未透露
2019/8/9	棱镜光娱	文化传媒	A 轮	5000 万人民币	吉利控股
2019/8/9	维度积木	教育	战略投资	未透露	未透露
2019/8/8	维冠视界	企业服务	A 轮	未透露	厚朴基金

资料来源：桔子 IT，新时代证券研究所

## 6、并购重组与股权激励

表4：近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002199.SZ	东晶电子	2019/5/25	董事会预案	借壳上市英雄互娱 100%股权
300359.SZ	全通教育	2019/4/1	董事会预案	巴九灵 96%股权
002188.SZ	*ST 巴士	2018/12/25	股东大会通过	*ST 巴士转让巴士科技 100%股权
002655.SZ	共达电声	2018-11-15	董事会预案	万魔声学 100%股权
002502.SZ	骅威文化	2018-09-29	董事会预案	旭寒网络 100%股权
000526.SZ	紫光学大	2018-09-15	董事会预案	天山铝业 100%股权
002602.SZ	世纪华通	2018-09-12	董事会预案	盛跃网络 100%股权
300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90%股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100%股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100%股权

资料来源：Wind，新时代证券研究所

表5：近 6 个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数 (万股/万份)	占总股本比例 (%)	期权初始行权价格
300494.SZ	盛天网络	2019-07-13	董事会预案	期权	865.40	3.6058	8.86
300494.SZ	盛天网络	2019-06-13	董事会预案	股票	225.50	0.9396	4.43
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	股票	2428.87	2.8746	2.05
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	期权	2507	2.9671	4.1
300063.SZ	天龙集团	2019-06-05	实施	股票	2488	3.425	1.87
600986.SH	科达股份	2019-04-27	董事会预案	股票	500	0.3772	2.64
300359.SZ	全通教育	2019-04-26	董事会预案	股票	365	0.5766	4
300291.SZ	华录百纳	2019-04-25	董事会预案	期权	3500	4.3079	6.33
603258.SH	电魂网络	2019-04-13	董事会预案	股票	419.1	1.7241	9.24
300688.SZ	创业黑马	2019-04-02	股东大会通过	期权	150	2.2059	43.86
300426.SZ	唐德影视	2019-03-21	实施	股票	1729.13	4.3228	3.41

资料来源：Wind，新时代证券研究所



## 7、行业数据

### 【影视综艺】

本周电影票房排名情况，截至8月11日18时，《哪吒之魔童降世》上映17天，累计票房34.66亿元，实时票房1.2441亿元夺得榜首，《烈火英雄》上映11天，累计票房11.16亿元，实时票房5232万夺下亚军；《使徒行者2：谍影行动》上映5天，累计票房4.05亿元，实时票房4171万元。

表6：8月5日-8月11日18时票房排名

影片名称	实时票房 (万)	票房占比	上映天数	累计票房(万)
哪吒之魔童降世	12440.09	51.99%	17	346637.53
烈火英雄	5232.18	21.87%	11	111567.95
使徒行者2：谍影行动	4171.03	17.43%	5	40489.66
上海堡垒	937.56	3.92%	3	10903.31
银河补习班	203.24	0.85%	25	85845.09
愤怒的小鸟2	166.22	0.69%	4	365.81
冰雪女王4：魔镜世界	139.65	0.58%	10	2064.44
鼠胆英雄	125.98	0.53%	10	8844.72
红星照耀中国	113.09	0.47%	4	611.84
狮子王	98.86	0.41%	31	82531.12

资料来源：CBO中国票房，新时代证券研究所

7月22日-7月28日电视剧收视率排行榜：1. 浙江卫视&上海东方卫视《亲爱的热爱的》，2. 湖南卫视《流淌的美好时光》3. 湖南卫视《奋斗吧少年》4. 北京卫视《时间都知道》5. 浙江卫视《九州缥缈录》6. 中央综合《可爱的中国》7. 江苏卫视《归还世界给你》。

图3：7月22日-7月28日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播 收视率%	时移 收视率%	时移/首播 收视率
亲爱的热爱的	浙江卫视 上海东方卫视	言情	7/22-7/28	24-36	2.79	0.49	17.5%
流淌的美好时光	湖南卫视	言情	7/22-7/28	36-47	1.24	0.11	8.7%
奋斗吧少年	湖南卫视	青春	7/22-7/24	-	1.06	0.10	9.5%
时间都知道	北京卫视	言情	7/22-7/28	12-25	0.97	0.04	4.2%
九州缥缈录	浙江卫视	历史故事	7/22-7/25	7-14	0.87	0.07	8.4%
可爱的中国	中央台 综合频道	重大革命	7/22-7/26	30-39	0.75	0.02	2.5%
归还世界给你	江苏卫视	悬疑	7/22-7/28	5-17	0.66	0.06	9.2%
浅情人不知	安徽卫视 深圳卫视	言情	7/24-7/28	1-9	0.64	0.05	8.3%
在桃花盛开的地方	中央台八套	时代变迁	7/22-7/28	2-21	0.60	0.03	5.8%
那刻的怦然心动	江苏卫视	言情	7/23-7/25	1-6	0.56	0.01	2.0%

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

综艺节目方面，《奔跑吧》领跑市场。《极限挑战》、《青春环游记》紧随其后。

图4： 7月22日-7月28日日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
中国好声音	浙江卫视	表演选秀	7/26	2.33	0.55	23.7%
极限挑战	上海东方卫视	体验挑战	7/28	1.82	0.48	26.2%
青春环游记	浙江卫视	纪录纪实	7/27	1.47	0.10	6.7%
等着我	中央台综合频道	公益服务	7/28	1.29	0.13	9.9%
新相亲大会	江苏卫视	婚恋交友	7/28	1.03	0.16	15.8%
熟悉的味道	浙江卫视	纪录纪实	7/27	0.95	0.05	5.1%
中餐厅2019	湖南卫视	经营体验	7/26	0.94	0.43	45.9%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	7/27	0.89	0.42	46.9%
笑傲江湖第4季	上海东方卫视	表演选秀	7/27	0.89	0.31	34.8%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	7/24	0.87	0.09	10.4%

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

【游戏】

游戏公司榜仍然是腾讯位于收入榜和下载榜首位；App 下载榜中 Voodoo 旗下游戏《aquapark》位于榜首，收入排行榜中腾讯旗下《王者荣耀》、《和平精英》分别位于第一、第二位，紧随其后的是《梦幻西游》。

图5： IOS 平台游戏公司排行榜

公司排行榜				公司排行榜			
IOS - 游戏 - 中国 - 2019年6月				IOS - 游戏 - 中国 - 2019年6月			
#	应用	下载排行	总部	#	应用	收入排行	总部
1	Tencent (腾讯)	=	中国	1	Tencent (腾讯)	=	中国
2	NetEase (网易)	=	中国	2	NetEase (网易)	=	中国
3	Voodoo	▲6	美国	88	Hypergryph (鹰角网络)	=	中国
4	Joyfort	▼1	中国	4	37games (三七互娱)	=	中国
5	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▲2	中国	74	Happy Elements (乐元素)	=	中国
6	Baidu (百度)	=	中国	6	Ourpalm (掌趣)	▲77	中国
7	AppLovin	▲4	美国	20	Duoyi (多益网络)	=	中国
8	Hero Entertainment (英雄互娱)	=	中国	36	Zilong (掌龙互娱)	▼2	中国
9	Joypac	▲1	中国	28	G-bits (西比特)	▼1	中国
10	Outfit7	▲5	美国	37	Supercell	=	芬兰

资料来源：App Annie，新时代证券研究所

图6： IOS 平台游戏 App 排行榜

App 排行榜 iOS - 游戏 - 中国 - 2019年6月							
下载排行			公司	收入排行			公司
1	aquapark.io	▲	Voodoo	1	Honour of Kings (王者荣	=	Tencent (腾讯)
2	Drift Race 3D	▼1	ByteDance Joyfort	2	Game For Peace (和平精英)	▲1	Tencent (腾讯)
3	Tom and Jerry (猫和老鼠)	▲	NetEase (网易)	3	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	▲1	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
4	JX 3 (剑网3: 指尖江湖)	新发布	Tencent (腾讯)	4	Perfect World (完美世界)	▼2	Tencent (腾讯) EFUN (易幻) HWPLAY (文玩天地)
5	Game For Peace (和平精英)	▼3	Tencent (腾讯)	5	Arknights (明日方舟)	=	Hypergryph (鹰角网络)
6	Honour of Kings (王者荣	▲1	Tencent (腾讯)	6	Onmyoji (阴阳师)	=	NetEase (网易) Kakao Corp Mamba Interactive (奥巴互娱) ZQGame (中青宝) Sea
7	Raziel (拉泽尔)	▲	Tencent (腾讯)	7	QQ Speed (QQ飞车)	▲2	Tencent (腾讯) VNG Sea
8	Mr Bullet	▲3	AppLovin	8	Westward Journey Online (大话西游)	▼1	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
9	Buddy Toss	▲6	Bigdog Games	9	Fairy Tail: Magic Guide (妖精的尾巴: 魔导少年)	▲36	Tencent (腾讯)
10	Auto Chess:Origin	新发布	Longyuan (龙渊)	10	All Within The Boundaries (领土之	▲1	NetEase (网易) WeGames (唯晶数位娱乐) Entermate VNG GAME Dreamer (晶盛科技)

资料来源: app Annie, 新时代证券研究所

## 8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**胡皓**，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>