

投资评级:中性(维持)

传媒行业数据周报 (第31周)

1H19 广告市场需求疲软, 中报季关注游戏板块

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶 分析师
SAC 证书编号: S016051711002
taoye@ctsec.com

汪哲健 联系人
wangzhejian@ctsec.com

相关报告

- 1 《游戏产业 19H1 整体回暖, 关注精品研发与游戏出海: 传媒行业周报 (第 30 周)》
2019-08-06
- 2 《《哪吒》提振光线业绩, 电影行业仍需静待拐点: 传媒行业周报 (第 29 周)》
2019-07-30
- 3 《Q2 公募持仓创新低, 继续看好优质游戏: 传媒行业周报 (第 28 周)》 2019-07-22
- 2 《4 月票房预测专题报告: 4 月票房预

投资要点:

● 本周传媒行业观点

本周(8.5-8.9)上证指数下跌 3.25%, 沪深 300 指数下跌 3.04%, 创业板下跌 1.00%, 传媒板块下跌 5.35%, 在 28 个申万一级行业中排第 24 名。传媒板块面临普跌, 云游戏标的【顺网科技】涨幅位居板块第一。

我们认为资本市场对传媒的部分子行业的业绩探底预期已反映在现阶段股价上。我们认为目前游戏行业的增长具有较强确定性, 并且板块现阶段估值相对合理, 部分优质公司处于低估状态中。随着国产以及进口游戏版号审批恢复、版号发放常态化, 政策面的压力逐渐地减退, 相关上市公司的业绩也是有望迎来增长。游戏作为传媒细分板块中业绩确定性强、商业模式成熟的子行业有望在反弹中获得超额的收益。从 A 股的标的上, 我们建议关注精品游戏研发商【完美世界】、【吉比特】、【游族网络】以及与游戏出海领域具有优势的【世纪华通】和【中文传媒】。

● CTR 公布 2019 年上半年广告市场数据, 整体广告市场需求疲软

CTR 公布 2019 年上半年广告市场数据, 整体广告市场需求疲软。全媒体广告花费 yoy 为-8.8%, 传统媒体广告花费 yoy 为-12.8%, 降幅相比于 1Q2019 收窄 3.6pct; 电梯电视/电梯海报/影院视频广告刊例花费同比增长 4.1%/6.2%/4.1%, 增幅较往年同期大幅缩窄, 较 1Q2019 增速下降 3.2/5.5/1.5pct。

● 申万传媒指数下跌 5.14%, 核心组合下跌 8.05%

本周(8.5-8.9)申万传媒指数下跌 0.88%。本周我们的核心组合下跌 8.05%, 跑赢传媒指数。具体标的表现如下:
光线传媒 (-7.03%)、中国电影 (-8.78%)、完美世界 (-7.83%)、中文传媒 (-8.54%)。

风险提示: 外部政治经济剧烈变化风险; 中报业绩不及预期风险; 政策监管趋严风险; 系统性风险。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (08.09)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600373	中文传媒	160.94	11.68	1.18	1.33	1.49	9.90	8.78	7.84	增持
300251	光线传媒	248.48	8.47	0.83	0.41	0.49	10.20	20.66	17.29	买入
600977	中国电影	240.66	12.89	0.80	0.79	0.88	16.11	16.32	14.65	买入
002624	完美世界	313.35	24.24	1.30	1.70	1.99	18.65	14.26	12.18	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

内容目录

1、投资建议及重点公司	3
2、本周行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 板块估值	4
2.3 本周传媒板块个股涨跌前十	6
2.4 本周传媒板块停牌个股	7
3、行业动态	8
3.1 电影	8
3.2 电视剧	10
3.3 游戏	11
4、行业要闻	14
5、上市公司公告	15

图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 3：2018.7.26——2019.7.26 传媒行业（剔除负值）PE 状况	5
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）	5
图 5：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）	6

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十	6
表 2：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十	7
表 3：全国电影票房大盘数据	8
表 4：2019 年 7 月 27 日（第 30 周周六）中国内地票房排行榜前十	8
表 5：暑期档重要电影	9
表 6：本周 TOP10 影投状况	10
表 7：1930-2400 卫视收视（8 月 10 日）	10
表 8：电视剧全网热度排名（2019.8.10）	11
表 9：游戏版号梳理	12
表 10：安卓端移动游戏热玩榜	12
表 11：安卓端移动游戏预约榜	12
表 12：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	13

1、投资建议及重点公司

本周（8.5-8.9）申万传媒指数下跌 0.88%。本周我们的核心组合下跌 8.05%，跑赢传媒指数。具体标的表现如下：

光线传媒（-7.03%）、中国电影（-8.78%）、完美世界（-7.83%）、
中文传媒（-8.54%）。

本周传媒行业观点

本周（8.5-8.9）上证指数下跌 3.25%，沪深 300 指数下跌 3.04%，创业板下跌 1.00%，传媒板块下跌 5.35%，在 28 个申万一级行业中排第 24 名。传媒板块面临普跌，云游戏标的【顺网科技】涨幅位居板块第一。

我们认为资本市场对传媒的部分子行业的业绩探底预期已反映在现阶段股价上。我们认为目前游戏行业的增长具有较强确定性，并且板块现阶段估值相对合理，部分优质公司处于低估状态中。随着国产以及进口游戏版号审批恢复、版号发放常态化，政策面的压力逐渐地减退，相关上市公司的业绩也是有望迎来增长。游戏作为传媒细分板块中业绩确定性强、商业模式成熟的子行业有望在反弹中获得超额的收益。从 A 股的标的上，我们建议关注精品游戏研发商【完美世界】、【吉比特】、【游族网络】以及与游戏出海领域具有优势的【世纪华通】和【中文传媒】。

CTR 公布 2019 年上半年广告市场数据，整体广告市场需求延续颓势

CTR 公布 2019 年上半年广告市场数据，整体广告市场需求疲软。全媒体广告花费 yoy 为 -8.8%，传统媒体广告花费 yoy 为 -12.8%，降幅相比于 1Q2019 收窄 3.6pct；电梯电视/电梯海报/影院视频广告刊例花费同比增长 4.1%/6.2%/4.1%，增幅较往年同期大幅缩窄，较 1Q2019 增速下降 3.2/5.5/1.5pct。

本周核心推荐组合具体标的如下：

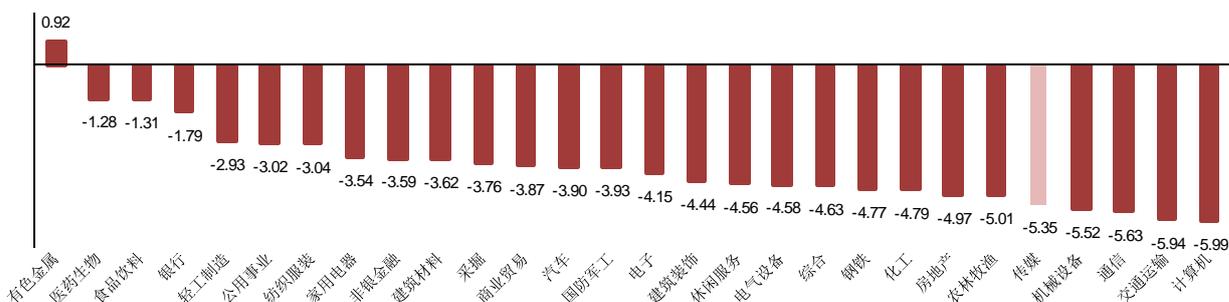
光线传媒（300251）、中国电影（600977）、中文传媒（600373）、
完美世界（002625）

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周(8.5-8.9)上证指数下跌3.25%，沪深300指数下跌3.04%，创业板下跌1.00%，传媒板块下跌5.35%，在28个申万一级行业中排第24名。

图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）

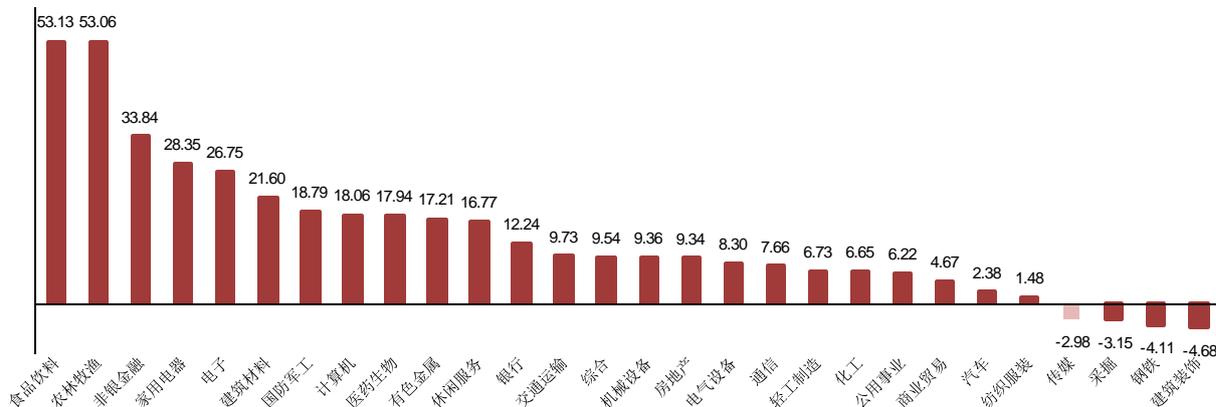


数据来源：Wind，财通证券研究所

注：区间涨跌幅口径为总市值加权平均

年初至今上证指数上涨11.26%，沪深300指数上涨20.69%，创业板指上涨20.57%，传媒板块下跌2.98%，在28个申万一级行业中排第25名。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

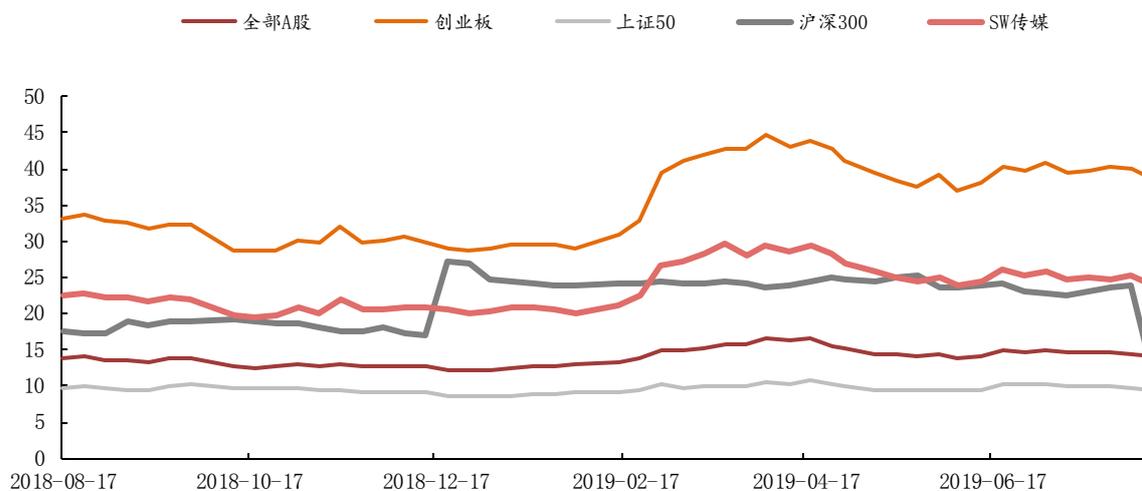


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

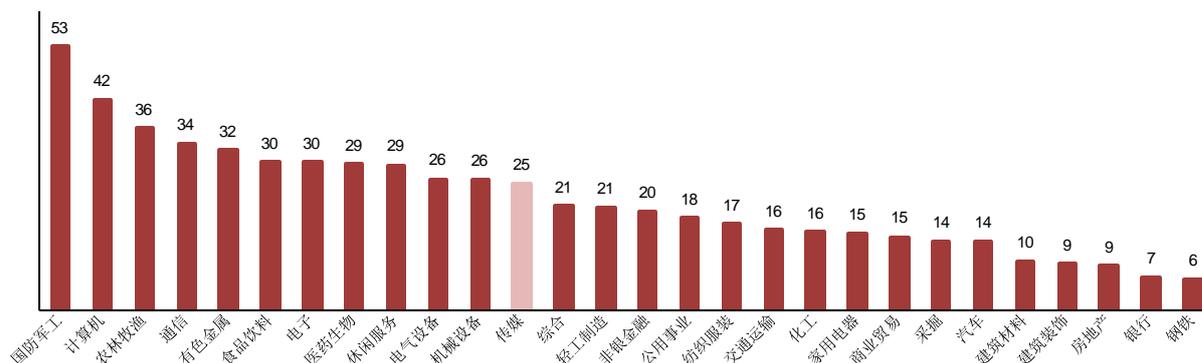
目前，由于传媒板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE估值法失去意义。我们将板块中净利润为负的企业剔除后，板块市盈率为25倍，位于28个行业中游水平——于行业比较视角，传媒板块优质资产处于低估值的状态之中。

图 3：2018.7.26——2019.7.26 传媒行业(剔除负值)PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

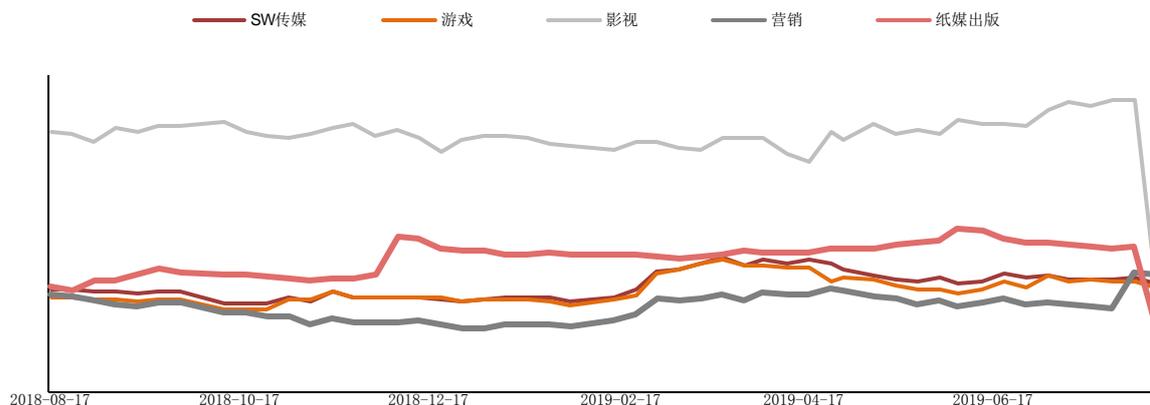
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

细分板块中，由于游戏、影视、营销板块内大量公司因板块净利润为负，PE 估值法失去意义。若剔除负值，则传媒板块估值的时间序列如下图所示。

图 5：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）



数据来源：Wind，财通证券研究所

2.3 本周传媒板块个股涨跌前十

本周板块内涨幅前三的个股为视觉中国（+7.99%）、顺网科技（+7.50%）、盛天网络（+4.31%）。跌幅前三的个股为迅游科技（-16.44%）、双象股份（-16.04%）、星辉娱乐（-15.99%）。

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	本周涨跌幅	代码	公司名称	本周涨跌幅
000681.SZ	视觉中国	7.9901	300467.SZ	迅游科技	-16.4430
300113.SZ	顺网科技	7.5015	002395.SZ	双象股份	-16.0396
300494.SZ	盛天网络	4.3127	300043.SZ	星辉娱乐	-15.9923
300162.SZ	雷曼光电	3.9945	000892.SZ	欢瑞世纪	-14.9254
002123.SZ	梦网集团	3.8730	002517.SZ	恺英网络	-14.1956
300651.SZ	金陵体育	3.6095	603258.SH	电魂网络	-14.1732
603721.SH	中广天择	3.5492	600633.SH	浙数文化	-13.0049
002027.SZ	分众传媒	0.3960	300518.SZ	盛讯达	-12.9728
600959.SH	江苏有线	0.2342	000917.SZ	电广传媒	-12.6761
300104.SZ	乐视网	0.0000	300528.SZ	幸福蓝海	-11.9580

数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今板块内涨幅前三的个股为梦网集团(+129.45%)、人民网(+107.98%)、双象股份(+98.13%)。跌幅前三的个股为*ST印纪(-63.64%)、中昌数据(-56.31%)、*ST游久(-54.81%)。

表 2：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
002123.SZ	梦网集团	129.4530	002143.SZ	*ST印纪	-63.6364
603000.SH	人民网	107.9754	600242.SH	中昌数据	-56.3119
002395.SZ	双象股份	98.1335	600652.SH	*ST游久	-54.8098
300162.SZ	雷曼光电	55.6701	002113.SZ	ST天润	-54.4000
603721.SH	中广天择	52.1459	000038.SZ	深大通	-45.2194
603444.SH	吉比特	51.0063	300431.SZ	暴风集团	-44.7242
002555.SZ	三七互娱	50.6914	002175.SZ	*ST东网	-43.9528
300226.SZ	上海钢联	50.3393	600892.SH	大晟文化	-42.5731
600088.SH	中视传媒	48.2809	002354.SZ	天神娱乐	-39.8855
300383.SZ	光环新网	46.7532	000673.SZ	当代东方	-38.5928

数据来源：Wind，财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

乐视网(300104)经立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的审计报告确认,公司2018年度经审计归属于上市公司股东净资产为负。根据规定,公司股票将自公司2018年年度报告披露之日起(即2019年4月26日开市起)停牌,深交所将在停牌后十五个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

3、行业动态

3.1 电影

从数据上看，2019年年初至今实现票房393.4亿元，同比下降4.9%。2019年年初至今实现观影人次10.8亿人次，同比下降8.4%。在票补退坡、票价攀升以及国产优质内容供给不足背景下，电影市场活力不足，观影人次及上座率下降明显，电影大盘承压。

表 3：全国电影票房大盘数据

时间	票房(亿元)	票房 yoy	观影人次(亿人次)	观影人次 yoy	平均票价(元)	票价 yoy	上座率	上座率变动	国产电影票房占比
2019年1月	33.7	-32.0%	1.0	-34.8%	34.9	4.2%	7.3%	-6.4%	41.2%
2019年2月	111	9.5%	2.6	-1.6%	42.5	11.3%	19.6%	-4.7%	93.0%
2019年3月	41.4	-19.1%	1.2	-17.0%	33.9	-2.6%	9.2%	-3.3%	37.5%
2019年4月	47.1	20.3%	1.1	1.8%	42	18.3%	9.1%	-1.0%	25.3%
2019年5月	36.7	-15.1%	1.0	-20.0%	37.9	5.9%	8.1%	-2.7%	9.2%
2019年6月	41.6	16.2%	1.2	20.0%	34.7	-3.1%	9.2%	0.0%	23.0%
2019年7月	57.1	-18.0%	1.6	-18.7%	36.6	3.7%	11.0%	-2.6%	51.6%
2019年前31周	373.1	-5.06%	10.2	-8.5%					
2019年第31周	20.3	29.50	0.6	19.11%					

数据来源：猫眼、艺恩等，财通证券研究所

关于电影市场的微观状态，由光线影业、霍尔果斯彩条屋影业、十月文化等出品、光线影业发行的动画电影《哪吒之魔童降世》以3.39亿元票房持续斩获周六日票房冠军，最新预测票房又一次与大幅超越前期市场预期，猫眼最新给予了47.17亿的预测票房，该数字已经超过中国影史第二名《流浪地球》的46.55亿元。另外，由江南同名小说改编、由滕华涛执导，鹿晗、舒淇领衔主演的科幻爱情电影《上海堡垒》口碑全面崩塌，票房成绩惨淡——豆瓣评分3.3分（最低分为2分、最高分为10分）、猫眼评分5.8分，在实现3600万预售票房后，排片率由首日的33%降至周六的14.5%、周日的10.3%，目前猫眼给予1.38亿的预测票房。

表 4：2019年7月27日（第30周周六）中国内地票房排行榜前十

排名	电影名	当日票房(万元)	票房占比	排片占比	上座率	上映天数	累计票房(亿元)	预测票房(亿元)
1	哪吒之魔童降世	18046	49.5%	33.5%	24.2%	16	33.40	47.17
2	烈火英雄	7927	21.7%	19.2%	25.5%	10	10.60	14.70
3	使徒行者2：谍影行动	7053	19.3%	18.7%	22.2%	4	3.59	7.63
4	上海堡垒	2055	5.5%	14.5%	8.8%	2	0.97	1.38
5	愤怒的小鸟2	200	0.5%	0.2%	51.5%	点映	0.02	-
6	银河补习班	189	0.5%	0.8%	20.5%	24	8.56	8.70
7	鼠胆英雄	153	0.4%	0.8%	18.7%	9	0.86	0.93
8	红星照耀中国	132	0.4%	2.4%	6.0%	3	0.04	-
9	冰雪女王4	124	0.3%	1.1%	10.6%	9	0.20	0.26
10	狮子王	102	0.3%	0.4%	20.2%	30	8.23	8.29

数据来源：EBOT 艺恩票房智库，猫眼，财通证券研究所

关于暑期档整体预期，暑期档是国产片上映的重要档期，但今年暑期档多部重磅国产影片均发生撤档。原先市场预期票房较高的《八佰》、《少年的你》均撤离暑期档。根据目前片单，暑期档大体量电影数量较少，在去年暑期档票房高基数的前提下，预计2019年暑期档票房增长承压。目前定档电影片单涵盖了喜剧、动作、科幻、奇幻、灾难等多种类型，其中暑期档动画电影数量饱满、上映密集。

表 5：暑期档重要电影

重点国产电影片单

片名	题材、类型	导演	演员	出品公司	发行公司	大陆上映时间
扫毒2天地对决	扫毒系列犯罪动作电影	邱礼涛	刘德华、古天乐、苗侨伟、林嘉欣	寰宇娱乐有限公司、浙江东阳昇格影视传媒有限公司、银都机构有限公司	广东昇格、北京合瑞影业等	2019/7/18
银河补习班	亲情主题剧情片	邓超、俞白眉	邓超、白宇、朱一龙、宋佳、王传君、李九霄等	橙子映像、猫眼影业、春光线	猫眼	2019/7/19
未来机器城	科幻冒险动画电影	安恪温、龙子乔	-	阿里影业、万达影业	阿里影业主发行，淘票票、五洲发行、上影联合发行	2019/7/19
小Q	导盲犬题材剧情片	罗永昌	任达华、梁咏琪、罗仲谦、杨采妮、袁姗姗等	星皓影业有限公司	安石英纳等发行，中影、猫眼等联合发行	2019/7/25
跳舞吧！大象	喜剧片	林育贤	艾伦、金春花、彭杨、宋楠惜、静芳	北京文化、友谊万岁影业	北京文化主发行，国影纵横、阿里巴巴影业、华夏电影联合发行	2019/7/26
哪吒之魔童降世	神话改编动画电影	饺子、陈浩	-	霍尔果斯彩条屋影业有限公司、霍尔果斯可可豆动画影视有限公司、十月文化传媒有限公司	北京光线影业有限公司	2019/7/26
回到过去拥抱你	青春奇幻剧	花明	侯明昊、彭昱畅、盖玥希、马可	耀莱影视、文投控股等	耀影发行	2019/7/26
罗小黑战记	奇幻动画电影	MTJJ 木头	-	北京基因映画等	卓然影业	7月待定
烈火英雄	“大连7·16大火”真实事件改编	陈国辉	黄晓明、杜江、谭卓、杨紫、欧豪等	博纳影业、亚太华影、哥伦比亚、阿里巴巴、华夏电影等	博纳	2019/8/1
鼠胆英雄	喜剧片	束焕、邵丹	岳云鹏、佟丽娅	大德影业、文投控股等	文韵华夏、猫眼	2019/8/2
沉默的证人	犯罪动作电影	雷尼·哈林	张家辉、杨紫、任贤齐、李成敏	万达影视传媒有限公司、寰亚电影制作有限公司	五洲发行、寰亚	2019/8/2
诛仙	诛仙“IP古装玄幻”电影	程小东	肖战、李沁、孟美岐、唐艺昕	新丽传媒有限责任公司	-	2019/8/8
使徒行者2	《使徒行者》系列警匪动作片	文伟鸿	刘伟强、乐易玲	北京嘉映、邵氏兄弟、耳东影业、猫眼、阿里影业、华夏电影等13家	-	2019/8/9
上海堡垒	江南同名小说改编的科幻电影	滕华涛	鹿晗、舒淇	华视娱乐、中影、腾讯影业等	中国电影、聚合影联等	2019/8/9
全职高手	《全职高手》IP、电竞题材动画电影	史涓生、邓志巍	-	阅文影视、万达影视等	-	2019/8/16
保持沉默	悬疑犯罪电影	周可	周迅、吴镇宇、祖峰	光线影业、猫眼等	-	2019/8/23

重点进口电影片单

片名	地区	出品公司	海外上映时间	中国大陆上映时间
蜘蛛侠：英雄远征	美国	哥伦比亚	2019/7/2	2019/6/28
爱宠大机密2	美国	环球	2019/6/7	2019/7/5
Fate：天之杯	日本	安尼普	2019/1/12	2019/7/12
狮子王	美国	迪斯尼	2019/7/19	2019/7/12
巴比龙	捷克等	巴比龙影业	2018/8/24	2019/7/26
愤怒的小鸟2	美国	哥伦比亚	2019/8/16	2019/8/16
速度与激情：特别行动	美国	环球	2019/8/2	2019/8/23
银魂	日本	Plus D	2018/8/17	待定

数据来源：猫眼、艺恩、豆瓣等，财通证券研究所

本周影投公司排名中，万达院线、大地影院和 CGV 影城分别以 2.43 亿、0.92 亿和 0.74 亿名列本周影投公司票房排名前三，三者市占率分别为 12.0%、4.5%、3.6%。

表 6：本周 TOP10 影投状况

排名	影投名称	影院数量	票房 (万)	影投票房/ 大盘票房	票房 yoy	观影人次	观影人次 yoy	平均票价	票价 yoy	上座率
1	万达电影	578	24300	12.0%	27.9%	638.8	24.2%	38.0	3.0%	21.5%
2	大地影院	436	9156	4.5%	27.5%	273.0	21.1%	33.5	5.3%	20.6%
3	横店院线	347	7353	3.6%	24.7%	237.3	25.6%	30.9	-0.6%	18.5%
4	CGV	128	5253	2.6%	21.7%	126.1	11.1%	41.6	9.5%	18.1%
5	金逸影视	183	4853	2.4%	14.0%	138.6	12.4%	34.9	1.2%	17.0%
6	中影投资	139	4315	2.1%	8.8%	132.9	10.0%	32.4	-1.2%	23.5%
7	耀莱影城	72	2897	1.4%	31.3%	89.2	42.7%	32.4	-8.0%	20.7%
8	博纳影业	117	2710	1.3%	8.6%	74.8	0.0%	36.1	8.4%	23.6%
9	幸福蓝海	115	2481	1.2%	15.0%	83.3	23.8%	29.7	-7.2%	20.0%
10	百老汇	53	2058	1.0%	-9.8%	45.8	-14.1%	44.8	4.9%	20.5%

数据来源：猫眼、艺恩，财通证券研究所

3.2 电视剧

由柠萌影业、伊犁长江出品的、由汪俊执导，黄磊、海清、陶虹、王砚辉、咏梅领衔主演的都市情感剧《小欢喜》位列第一。该剧改编自鲁引弓的同名小说，以方圆、童文洁夫妇的视角，讲述了方家、季家、乔家等几个高三考生家庭在高三这一年的故事。该剧于 2019 年 7 月 31 日在东方卫视、浙江卫视首播，并在爱奇艺、腾讯视频同步播出。

表 7：1930-2400 卫视收视 (8 月 10 日)

排名	影片名	频道	出品方	直播专注度 (%)	市场份额 (%)	豆瓣评分
1	小欢喜	浙江卫视	柠萌影业、伊犁长江	0.9894	5.9120	8.1
2	小欢喜	东方卫视	柠萌影业、伊犁长江	0.6559	4.0184	8.1
3	加油，你是最棒的	湖南卫视	华策影视、白鲸影业、浩瀚星盘	0.4216	2.6140	7.9
4	归还世界给你	江苏卫视	钻石影业有限公司	0.3237	1.9421	-
5	少年派	北京卫视	贰零壹陆影视、蓝恐龙影视	0.2069	1.1891	6.6
6	亮剑	江西卫视	海润影视制作有限公司	0.1758	0.9975	9.3
7	少年派	山东卫视	贰零壹陆影视、蓝恐龙影视	0.1441	0.8212	6.6
8	春暖花又开	辽宁卫视	东阳中奥影业、辽宁七星传媒	0.1361	0.7781	4.0
9	浅情人不知	安徽卫视	安徽广播电视台、强盛影视、剧浪影视	0.1182	0.6704	-
10	中国刑警	黑龙江卫视	-	0.1173	1.1351	-

数据来源：酷云 EYEpro，猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

电视剧网络播放方面，由滕华涛任总监制、十一月执导，乔冰清担任总编剧，由杨洋、江疏影领衔主演，赖雨濛、赖艺、李沐宸主演的电竞题材青春励志剧《全职高手》位居第一。该剧根据蝴蝶蓝同名小说改编，讲述了被誉为“荣耀教科

书”的顶尖高手叶修，遭到俱乐部驱逐后也不放弃夺冠争胜的梦想，带领一批志同道合的荣耀菜鸟，在荣耀新开的第十区重返巅峰，并最终组建职业战队重夺荣耀总冠军故事。

表 8：电视剧全网热度排名（2019.8.10）

排名	影片名	播放平台	出品方	当日热度	豆瓣评分
1	全职高手	腾讯视频独播	企鹅影视、柠萌影业、柠萌悦心、凤仪传媒	9640	7
2	陈情令	腾讯视频独播	企鹅影视、新湃传媒	9593	6.8
3	烈火军校	爱奇艺独播	欢娱影视、爱奇艺、腾讯影业	9449	-
4	小欢喜	多平台播放	柠萌影业、伊犁长江	9372	8.1
5	长安十二时辰	优酷独播	优酷、微影时代、留白影视、娱跃影业、仁仁传媒、十间传媒	9353	8.5
6	宸汐缘	爱奇艺独播	华策克顿剧酷传播、爱奇艺	9244	5.9
7	亲爱的，热爱的	多平台	华策克顿旗下剧酷传播	9146	6.9
8	请赐我一双翅膀	多平台播放	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	9016	-
9	十二传说	优酷独播	香港电视广播有限公司	8855	6.3
10	无主之城	爱奇艺独播	爱奇艺	8853	6.5

数据来源：猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

3.3 游戏

关于游戏版号，自 18 年年底重启以来，截至目前已获得版号的国产+进口游戏共有 1151 款，其中手游为 1067 款。版号审批整体发放速度相较 17 年高峰约下降七成。关于最近二批游戏版号，6 月 28 日国家广电总局官网公布了 4 月 10 日以来新一批版号，《我的起源》、《神雕侠侣 2》（均为完美世界手游）、《量子特工》（网易手游）、《闪光暖暖》（叠纸网络手游）、《剑网 3》（西山居端游）等重点产品在列；7 月 26 日新一批 20 个游戏版号下发，其中网易《重装上阵》、《终结战场》、完美世界《梦间集天鹅座》、腾讯《蜡烛人》等游戏过审。近两批次版号下发数量相较前期批次数量大幅削减，但从游戏类型与 IP 层面上，经典武侠类 IP 改编的重度类型游戏有较多通过，体现监管层总量控制、鼓励精品、弘扬文化的思路。另外，第四批进口游戏版号中，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；腾讯的《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！》、昆仑网络的《仙剑奇侠传移动版》等游戏获批。

表 9：游戏版号梳理

类别	第 1 批	第 2 批	第 3 批	第 4 批	第 5 批	第 6 批	第 7 批	第 8 批	第 9 批	第 10 批	第 11 批	第 12 批	第 13 批	第 14 批
手游	67	82	89	86	95	90	88	91	89	69	64	39	19	26
端游	6	1	1	4	0	0	5	3	2	2	1	1	1	1
页游	6	1	3	5	0	0	0	1	1	1	1	0	2	2
主机	1	0	0	0	0	1	0	0	1	1	1	0	0	2
合计	80	84	93	95	95	91	93	95	93	73	67	40	22	31
时间	2018/1 2/19	2018/1 2/29	2019/1 7/7	2019/1 13/13	2019/2 11/11	2019/2 11/11	2019/2 26/26	2019/2 28/28	2019/3 12/12	2019/3 20/20	2019/3 29/29	2019/4 9/9	2019/6 28/28	2019/7 26/26
类别	进口第 1 批	进口第 2 批	进口第 3 批	进口第 4 批	进口第 5 批									
手游	22	15	16	20	23									
端游	5	4	5	3	2									
页游	0	0	0	0	0									
主机	4	3	2	1	1									
合计	30	22	23	24	26									
时间	2019/3 29/29	2019/5 13/13	2019/6 6/6	2019/7 19/19	2019/8 8/8									

数据来源：财通证券研究所

根据 TapTap 数据显示，本周安卓端游戏热玩榜，腾讯新游《龙族幻想》获本周热玩榜第 4 名。腾讯的《王者荣耀》与《和平精英》位居第 1、第 3，热度维持高位。

表 10：安卓端移动游戏热玩榜

排名	游戏名称	厂商	类型
1	王者荣耀	腾讯	动作、MOBA
2	明日方舟	鹰角网络	策略、塔防、二次元、养成
3	和平精英	腾讯	角色扮演、第一人称射击
4	元气骑士	凉屋游戏	动作、Roguelike、地牢
5	武侠义	DreamGameStudio	动作、武侠、吃鸡
6	执剑之刻	极光计划	角色扮演、女性向
7	无尽大冒险	青瓷	策略、放置、挂机
8	香肠派对	厦门真有趣信息	动作、射击、多人
9	月圆之夜	滴答工作者	冒险、卡牌、Roguelike
10	闪耀暖暖	叠纸游戏	角色扮演、3D、换装

数据来源：TapTap，财通证券研究所

新游预约方面，DreamGameStudio 的武侠类吃鸡手游《武侠义》于预约榜登顶，预约人数超 118 万人。

表 11：安卓端移动游戏预约榜

排名	游戏名称	厂商	类型
1	武侠义	DreamGameStudio	动作、吃鸡、武侠
2	奥拉星	心动网络	冒险、宠物、养成
3	王牌战士	腾讯	动作、MOBA+FPS
4	狂野飙车 9：竞速传奇	阿里互动娱乐	竞速、赛车
5	路人超能 100：灵能	创梦天地	卡牌、策略
6	人类一败涂地	心动网络	冒险、多人、Steam 移植
7	食物语	魔力数娱乐	角色扮演、女性向、养成
8	我的勇者	傲娇工作室	角色扮演、像素

9	使命召唤手游	腾讯	动作、FPS
10	代号 MA	SE	卡牌、二次元

数据来源：TapTap，财通证券研究所

根据 APPSTORE 的实时数据，本周苹果端游戏畅销榜前十中，腾讯的《王者荣耀》重回榜首。本周榜单中（发行口径），腾讯方占据 5 席，网易方占据 1 席。完美世界的新游《神雕侠侣 2》与叠纸游戏《闪耀暖暖》成功冲进畅销榜前十。

表 12：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜

排名	游戏名称	研发发行商	类型
1	王者荣耀	腾讯	MOBA
2	和平精英	腾讯	FPS
3	梦幻西游	网易游戏	回合制 MMORPG
4	跑跑卡丁车官方竞速版	腾讯	竞速
5	龙族幻想	腾讯	MMORPG
6	精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	Horgos	MMORPG
7	魂斗罗	腾讯	角色扮演
8	闪耀暖暖	Paper Games	女性向
9	神雕侠侣 2	完美世界	MMORPG
10	石器时代 M	Netmarble Corporation	MMORPG

数据来源：七麦数据，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【游戏】育碧 CEO：5G 技术发展会改变云游戏商业模式

《刺客信条》的游戏发行商育碧 CEO Yves Guillemot 表示，“我们今天还是很依赖那些云服务提供商，随着 5G 技术的发展，服务器和带宽的成本降下来以后，游戏行业的商业模式也会彻底地改变。”其称，与谷歌 Stadia 的分成方式还是参照主机游戏的模式，谷歌会负责服务器以及运营方面的成本，获得收入的 30%，育碧获得 70% 的收入。（一财）

【游戏】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，第五批进口游戏版号已下发，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。（36 氪）

【短视频】QuestMobile：截至 6 月短视频行业总体 MAU8.21 亿，同比增速 32%

36 氪获悉，QuestMobile 数据显示，截至 2019 年 6 月，短视频行业新安装用户接近 1 亿，总体 MAU 8.21 亿，同比增速 32%，在人均时长方面，短视频月人均时长超过 22 小时，同比上涨 8.6%。具体 App MAU 方面，抖音 4.86 亿，西瓜视频 1.31 亿，火山小视频 1.06 亿，字节跳动去重 MAU 5.88 亿，快手 3.41 亿，微视 1.05 亿，百度好看视频 0.69 亿。（36 氪）

公司动态：

【腾讯】腾讯计划向快手投资 10 亿-15 亿美元

据自媒体“IPO 早知道”消息，腾讯与快手的新一轮融资谈判已接近尾声，腾讯此次希望以投前估值 250 亿美元投资至多 15 亿美元，而最终的投资金额或将会在 10 亿-15 亿美元之间，投后估值则可达 260 亿美元。据称有重量级国际机构此前有意参与快手本轮融资，但因腾讯对于份额要求极高，目前已无参与机会。此前，该机构并未出现在快手股东名单中。（36 氪）

5、上市公司公告

【视觉中国】

公司公告 2019 年半年报, 2019H1 合计实现营收 4.02 亿元, 同比下降 16.5%, 实现归母净利润 1.33 亿元, 同比下降 3.1%, 实现归母扣非净利润 1.31 亿元, 同比下降 2.12%, 其中核心主业视觉内容及服务业务实现收入 3.98 亿元, 同比增长 0.1%。

【歌华有线】

公司公告 2019 年半年度业绩快报。2019 上半年公司实现营收 1,220,070,579.98 元, 同比增长 2.35%; 实现归母净利润 441,585,654.56 元, 同比增长 20.71%; 实现基本 EPS3.35 元, 同比增长 20.74%。公司称公司净利润同比增幅 20.71% 的主要原因是执行新金融工具准则后, 公允价值变动收益增加 1.77 亿元。

【华闻传媒】

公司公告 2019 年半年度业绩报告。2019 年上半年公司实现营收 1,938,391,482.52 元, 同比增长 34.88%; 实现归母净利润 50,243,431.11 元, 同比下降 38.62%; 实现基本 EPS0.0252 元, 同比下降 38.98%。公司称本期业绩与上年同期相比下降的主要原因为本期营业成本增加幅度大于营业收入增加幅度、计提中期票据利息增加和上年同期转让国广东方 19% 股权获得投资收益等所致。

【时代出版】

公司公告 2019 年半年度业绩报告。2019 年上半年公司实现营收 3,052,935,742.71 元, 同比增长 3.49%; 实现归母净利润 153,603,013.47 元, 同比下降 10.13%; 实现基本 EPS0.3037 元, 同比下降 10.12%。

【完美世界】

公司公告 2019 年半年度业绩报告。2019 年上半年公司实现营收 3,656,353,643.33 元, 同比下降 0.29%; 实现归母净利润 1,020,316,711.76 元, 同比增长 30.50%; 实现基本 EPS0.79 元, 同比增长 33.90%。

信息披露**分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。