

传媒

《哪吒》票房破 40 亿，关注相关板块及流媒体行业

评级：增持（维持）

分析师：康雅雯

执业证书编号：S0740515080001

电话：021-20315097

Email: kangyw@r.qlzq.com.cn

分析师：夏洲桐

执业证书编号：S0740518070003

Email: xiazt@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
芒果超媒	39.44	0.87	1.06	1.39	1.74	45	37	28	23	0.91	买入
吉比特	247.7	10.0	11.9	13.6	15.8	25	21	18	16	1.32	买入
完美世界	27.82	1.32	1.68	1.90	2.07	24	19	15	13	1.15	买入
中国电影	13.46	0.80	0.75	0.81	0.88	17	18	17	15	2.08	买入
中信出版	37.06	1.09	1.27	1.57	1.92	34	29	24	19	1.00	未评级
新媒股份	79.20	2.13	2.80	3.64	4.54	37	28	22	17	0.73	买入

备注：

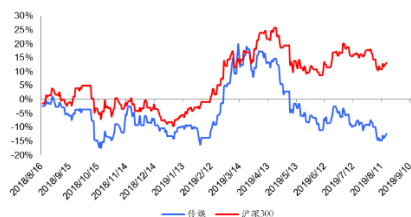
投资要点

- **【中泰传媒互联网团队一周观点】**本周传媒板块上涨 2.79%，跑赢沪深 300 (2.12%)，跑输创业板 (3.84%) 与中小板 (3.03%)。
- **国内流媒体赛道出于发展早期，关注行业内龙头公司。**全球用户正由付费电视向订阅视频流媒体迁移，大趋势已经形成且不可逆。流媒体锁定年轻一代，拥有便捷性、内容可选性、性价比等多重优势。国内视频流媒体市场还处于发展早起，潜在空间大。国内流媒体当前受众规模为 6.12 亿，付费用户培养更多是通过打折、赠送、会员互通等形式，短期实现快速导入，我们偏向于认为现阶段国内会员的高速增长是有一定的水分的，一旦平台削减推广可能会对用户的续费带来冲击，市场仍需要投入较长时间和资金来逐渐培养用户付费习惯。简单对比奈飞在美国实现总人口近 20% 的渗透率情况，国内视频流媒体龙头若达到这一渗透率用户付费空间预计在 2.5 亿~3 亿左右，较目前还有 2 倍以上的提升空间，建议重点关注国内流媒体龙头公司。
- **《哪吒》票房破 40 亿，目前位列中国影史票房榜第四名。**截至 2019 年 8 月 18 日中午，《哪吒之魔童降世》上映 24 天，总票房突破 40 亿元，目前暂列中国影史票房榜第四名，排名前三的分别是《战狼 2》(56.8 亿)、《流浪地球》(46.5 亿) 和《复仇者联盟 4》(42.4 亿)。我们认为随着国内动画的建模、渲染和特效技术的不断提升，国产动漫电影将中国传统文化与顶级动漫制作水平相互融合，今后有望不断推出高制作水平的国漫电影，并且随着暑期档优质电影的不断推出人们的观影需求有望得到释放，关注近期相关板块的催化行情。
- **投资建议：**
 - 1、**游戏板块当前估值较低**，行业增速略有回暖，中报预计表现不错，建议关注研发型优质标的吉比特、完美世界。
 - 2、**大众图书具有较强的消费属性**，市场稳健增长，建议关注细分品类龙头中信出版+新经典。
 - 3、**营销方面**建议关注数字营销龙头华扬联众、蓝色光标，持续关注楼宇广告龙头分众传媒。
 - 4、**行业细分龙头及优质国企标的**，建议关注芒果超媒、新媒股份、中国电影。
- **风险提示：**内容持续盈利风险、行业竞争加剧风险、政策风险。

基本状况

上市公司数 149
行业总市值(百万元) 1420257.41
行业流通市值(百万元) 987,923.362

行业-市场走势对比



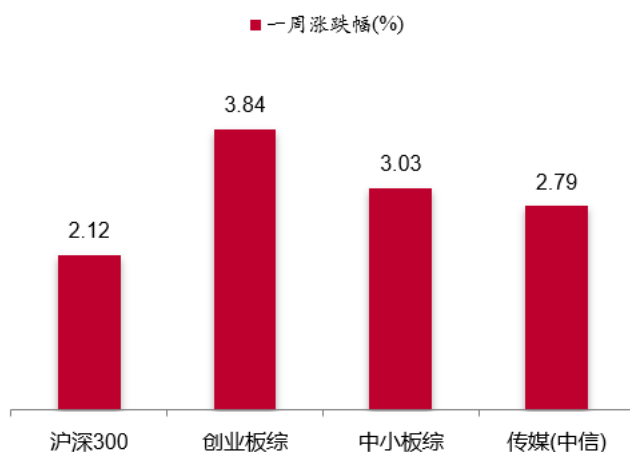
相关报告

- << **【中泰传媒】吉比特 (603444)** 中报点评：长线运营能力突出，差异化竞争卓有成效>>2019.08.13
- << **【中泰传媒 视频流媒体专题】** 付费电视向订阅视频迁移-流媒体赛道将是未来十年娱乐行业重点争夺的领域>>2019.08.12
- << **【中泰传媒】完美世界 (002624)** 中报点评：手游业务表现优异>>2019.08.11

本周行情: 本周传媒板块上涨 2.79%, 跑赢沪深 300(2.12%), 跑输创业板(3.84%) 与中小板(3.03%), 涨幅位于全行业下游水平。

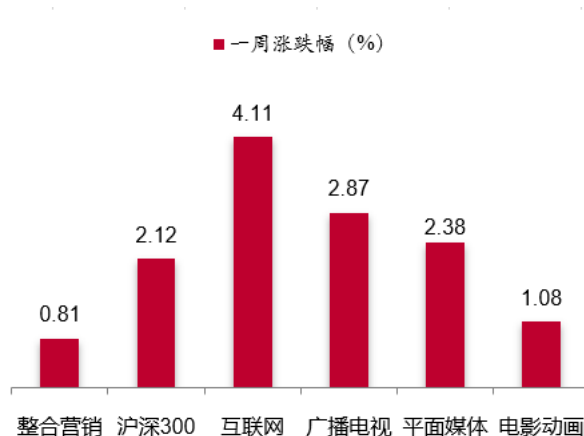
- 从传媒各个细分板块来看, 各板块均出现上涨。互联网板块涨幅最大, 达到 4.11%, 广播电视、平面媒体、电影动画、整合营销板块排名 2~5 位, 分别为 2.87%、2.38%、2.12%、1.08%。
- 从个股来看, 中潜股份上涨 33.19%, 位列第一; 蓝色光标上涨 19.04%, 位列第二; 吉比特上涨 16.05%, 位列第三。个股跌幅前三: *ST 印记 (-11.54%)、盛天网络 (-8.10%)、ST 中南 (-6.16%)。

图表 1: 传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



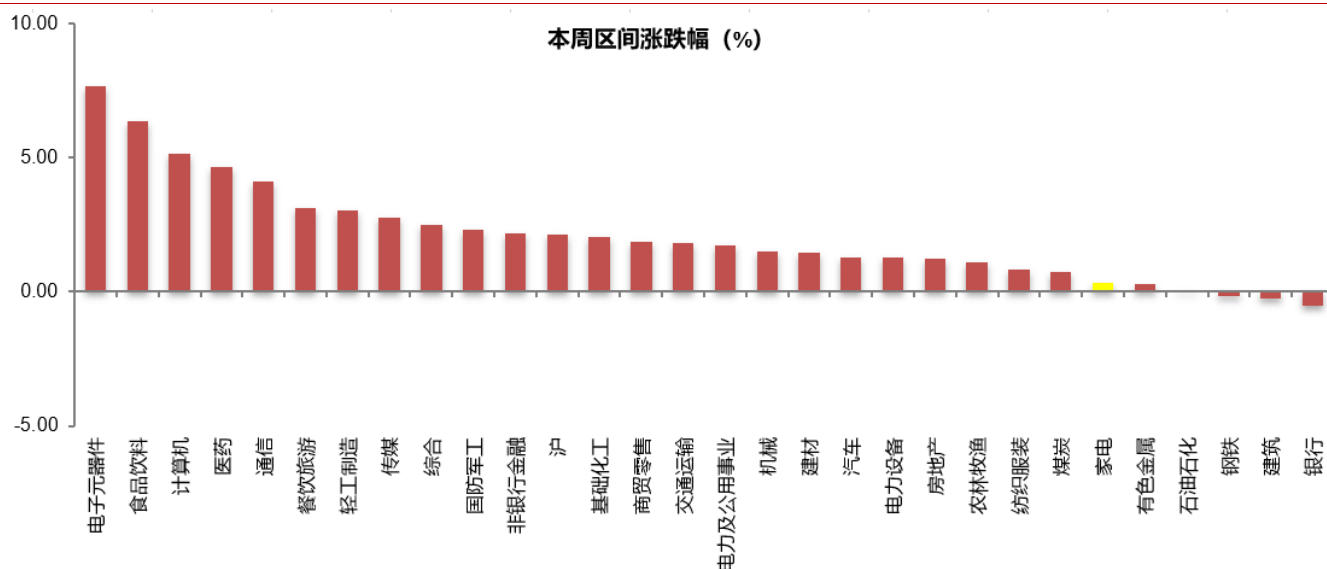
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较

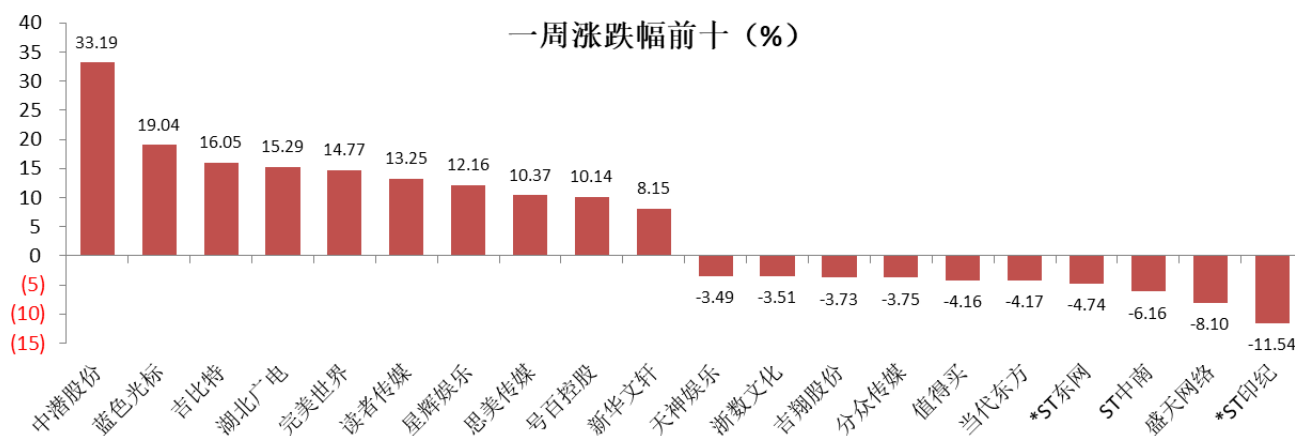


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 3: A 股主要板块一周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: A 股传媒与互联网个股一周涨跌幅


来源: Wind, 中泰证券研究所

周重点公告

重大事项:

【天神娱乐】关于收到股东通知提议召开临时股东大会的公告: 公司董事会于 2019 年 8 月 15 日收到股东 NEWEST WISE LIMITED 为新有限公司、颐和银丰(天津)投资管理有限公司和上海诚自投资中心(有限合伙)发来的《关于提请大连天神娱乐股份有限公司董事会召开 2019 年第四次临时股东大会的通知》, 提议提前进行董事会、监事会换届选举, 更换现有董事、监事。

【湖北广电】关于与腾讯签订战略合作框架协议的公告: 2019 年 8 月 15 日, 湖北省广播电视信息网络股份有限公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司在武汉签署《战略合作框架协议》, 双方本着优势互补、资源共享、互惠互利、共同发展的原则, 推进“互联网+智慧广电”, 构建智慧城市, 双方建立战略合作伙伴关系, 实现广电网络社会效益和经济效益最大化。本战略合作框架协议有效期为三年, 自双方签署之日起生效。

【星辉娱乐】关于皇家西班牙人足球俱乐部球员转会的公告: 星辉互动娱乐股份有限公司控股孙公司 REIAL CLUB DEPORTIU ESPANYOL DE BARCELONA, S. A. D. 拟以 2,814 万欧元的球员估值将 Borja Iglesias Quintas (即博尔哈·伊格莱西亚斯·昆塔斯) 转会至 Real Betis Balompié S. A. D. (即皇家贝蒂斯足球俱乐部)。西班牙人享有球员 100% 的注册权益和 100% 的经济权益, Real Club Celta de Vigo, S. A. D (即皇家比戈塞尔塔足球俱乐部) 享有球员再次转会利润的 5%。本次交易标的为球员的 100% 的注册权益及 100% 的经济权益。

【ST 中南】关于诉讼事项的公告: 中南红文化集团股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到上海市浦东新区人民法院送达的《起诉状》、《传票》、《民事裁定书》(2019)沪 0115 财保 1010 号等材料。原告(厦门国际银行股份有限公司上海分行)与被告一(中南红文化集团股份有限公司)于 2017 年 10 月 30 日签订《综合授信额度合同》, 额度为 RMB60,000,000。现原告控诉被告一未清偿该笔授信项下的剩余本金 RMB29,549,898.58 及利息、罚息、复利。目前, 该案件已进入诉讼程序, 尚未判决。

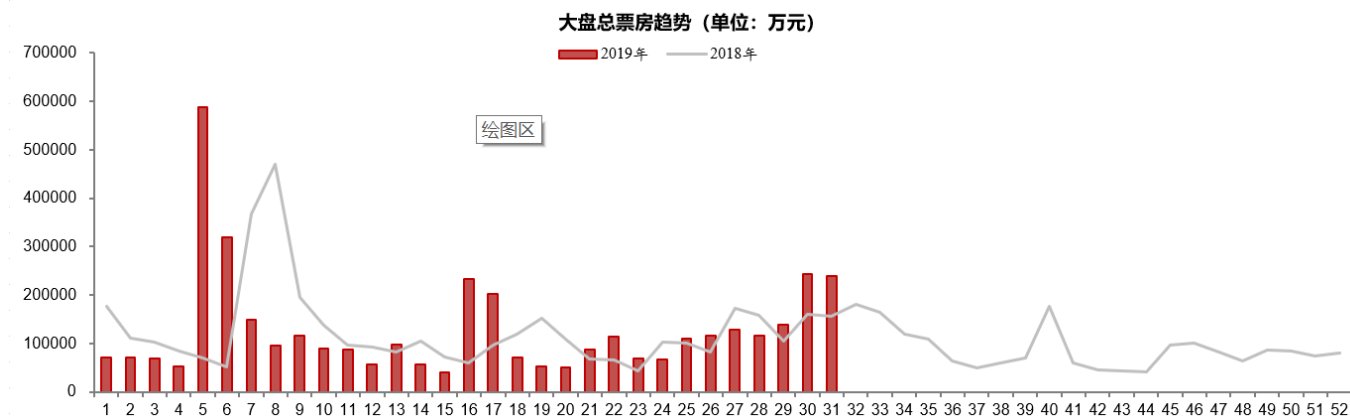
周重点新闻:

- ◇ **腾讯云发布小游戏联机对战引擎 小游戏联机对战新玩法到来。**8月13日,腾讯云发布游戏PaaS产品小游戏联机对战引擎(MGOBE)。基于腾讯游戏数十年的游戏研发经验,小游戏联机对战引擎可为小游戏开发者提供后台网络能力,使其快速、低成本实现联机游戏。腾讯云互联网行业产品总监、小游戏联机对战引擎负责人陈亮介绍,传统模式下,即使只有1个玩家,开发者也需要购买1台服务器。通过小游戏联机对战引擎,开发者只需按照玩家数量购买服务器资源,1个玩家可能只要几分钱。(来源: Techweb 20190813)
- ◇ **中国电信: 明年年底 5G 手机会降到 2000 元以内。**中国电信相关负责人在媒体采访环节表示,由于运营商的普及,明年上半年,5G手机价格会降到3000元左右,明年年底5G手机会降到2000元以内。中国通信标准化协会秘书长潘峰副在无线通信技术工作委员会第四十九次全会上表示,本次全会上按计划将有第一批5G标准项目草案通过送审稿,有望年内发布。(来源: 36氪 20190816)
- ◇ **京东数科战略投资玖众传媒,涉及投资额数千万元。**京东数科正式宣布对公路客运场景运营头部企业玖众传媒进行战略投资,涉及投资额数千万元。双方将在下沉市场用户拉新、线上线下营销、客运站新零售改造、线上支付、小件物流、无界零售、钜媒业务等方面展开全方位合作。京东数科表示,将通过匹配京东数科的技术成果和玖众传媒的渠道优势,进一步提升数字化线下媒体运营效率。(来源: 36氪 20190816)
- ◇ **新一批 43 个游戏版号下发, 网易《阴阳师: 百闻牌》等获得版号。**原国家新闻出版广电总局公布2019年8月份国产网络游戏审批信息,共43个版号获批,审批时间为8月15日,其中成都龙渊网络科技有限公司《多多自走棋》、网易《阴阳师: 百闻牌》等游戏获批。(来源: 36氪 20190815)
- ◇ **网易云音乐旗下的 LOOK 直播开始招募游戏主播。**网易云音乐旗下的LOOK直播开始招募游戏主播,直播内容以手游、端游为主,要求主播每天直播2小时以上、开播有效天在10天以上,开播时选择“游戏”标签。(来源: 36氪 20190616)
- ◇ **电影《哪吒》将在北美、澳大利亚、新西兰上映。**8月15日,“WeilGo北美电影发行”在微博宣布,《哪吒之魔童降世》确认将在北美上映。8月16日,华人影业CMCPICTURES同样在微博宣布,《哪吒之魔童降世》将于8月23日在澳大利亚上映,于8月29日在新西兰上映。对此,电影《哪吒之魔童降世》官方微博已转发确认。(来源: 36氪 20190816)
- ◇ **偶像经纪公司“好好榜样”获三七互娱投资。**偶像经纪公司好好榜样宣布完成来自三七互娱的新一轮融资,双方达成战略合作,将就未来游戏、偶像、影视等产业方向展开联动。好好榜样是于2018年5月成立的新晋偶像经纪公司,旗下签约艺人包括赖冠霖、宋雨琦等。(来源: 36氪 20190815)

周影视、游戏数据:

- **周票房数据。**第 31 周 (2019.08.05-2019.08.11): 第 31 周总票房 23.91 亿元, 其中《哪吒之魔童降世》以 11.67 亿票房排名第一, 《烈火英雄》排名第二, 《使徒行者 2: 谍影行动》排名第三。周总观影人次 6681 万。

图表 5: 2018-2019 周度票房统计



来源: 猫眼, 中泰证券研究所

- **即将上映电影情况:** 截至 8 月底, 即将上映的影片还有 30 部。

图表 6: 即将上映电影情况统计

电影名称	题材	上映时间	是否进口
疯狂一家秀	剧情、喜剧	8月17日	否
梦想沂蒙	剧情	8月20日	否
猎袭	动作、犯罪、悬疑	8月22日	否
速度与激情：特别行动	动作、惊悚、犯罪	8月23日	是
保持沉默	剧情、悬疑、家庭	8月23日	否
昆虫总动员2：来自远方的后援军	动画	8月23日	是
阴风阵阵	恐怖、惊悚、悬疑	8月23日	否
侠路相逢	动作、悬疑、犯罪	8月23日	否
呼伦贝尔城	剧情	8月23日	否
碧血丹砂	爱情、武侠、动作、历史	8月23日	否
风成塬上来	爱情、西部剧情	8月23日	否
到你身边	剧情	8月23日	否
秘密菜园	剧情、爱情、家庭	8月23日	否
格桑花之爱在前行	喜剧	8月23日	否
骡子	剧情、悬疑、惊悚、犯罪	8月26日	是
煎饼果子来一套	喜剧、动作	8月27日	否
雷雨	剧情、戏曲	8月27日	否
一路爱情	喜剧、爱情	8月28日	否
封门笔仙	恐怖、惊悚	8月30日	否
深夜食堂	剧情	8月30日	否
铤而走险	剧情、犯罪、动作	8月30日	否
禁锢之地	悬疑、罪犯	8月30日	否
女王的柯基	动画、喜剧、剧情	8月30日	是
死寂逃亡	恐怖、科幻	8月30日	是
傻儿夫妻小神郎	喜剧、爱情	8月30日	否
共同命运	纪录片	8月30日	否
郊区的鸟	剧情	8月30日	否
飞行员呆呆鸟	爱情	8月30日	否
北京屋檐下	剧情、家庭	8月30日	否
踢球吧孩子	纪录片	8月30日	否

来源：猫眼电影，中泰证券研究所

- **电视剧、综艺收视率网络热度情况：**根据酷云数据显示，浙江卫视、湖南卫视、江苏卫视排名收视率前三，市占率分别为 4.99%、4.81%、2.97%。根据艺恩数据，电视剧播放量来看，《小欢喜》《加油，你是最棒的》《九州缥缈录》排名前三，网络剧播放量排名前三的分别为《陈情令》《长安十二时辰》《全职高手》；电视综艺播放量排名来看，《声入人心第二季》《中餐厅第三季》《中国好声音 2019》排名前三；网络综艺播放量排名前三的分别为《明日之子第三季》《极限青春》《中国新说唱第二季》。

图表 7: 本周省级卫视周收视率排名

排名	频道	直播关注度	市占率
1	浙江卫视	0.3442%	4.9919%
2	湖南卫视	0.3314%	4.8063%
3	江苏卫视	0.2060%	2.9869%
4	东方卫视	0.2040%	2.9586%
5	北京卫视	0.0911%	1.3205%
6	山东卫视	0.0840%	1.2177%
7	广东卫视	0.0793%	1.1495%
8	安徽卫视	0.0777%	1.1269%
9	黑龙江卫视	0.0652%	0.9462%
10	江西卫视	0.0606%	0.8794%

来源: 酷云数据、中泰证券研究所

图表 8: 本周电视剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 小欢喜 上线17天 (49集)	84.7	6.3亿	📺
2 加油, 你是最棒的 上线16天 (44集)	76.5	1.2亿	📺
3 九州缥缈录 上线32天 (56集)	75.4	2.2亿	📺
4 奋斗吧, 少年! 上线26天 (40集)	64.9	1.5亿	📺
5 归还世界给你 上线29天 (58集)	62.8	1.6亿	📺
6 浅情人不知 上线24天 (40集)	61	2.6亿	📺
7 亲爱的, 热爱的 上线39天 (41集)	61	1.8亿	📺
8 时间都知道 上线32天 (44集)	57.9	3.6千万	📺
9 流淌的美好时光 上线46天 (52集)	52.9	2.0千万	📺
10 大宋少年志 上线74天 (32集)	52.8	107.2万	📺

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

图表 9: 本周网络剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 陈情令 上线51天 (50集)	84.4	6.0亿	📺
2 长安十二时辰 上线51天 (25集)	79.4	-	📺
3 全职高手 上线24天 (40集)	79.3	2.9亿	📺
4 宸汐缘 上线33天 (60集)	74.2	-	📺
5 我们不能是朋友 上线50天 (26集)	61.5	2.9千万	📺
6 烈火军校 上线11天 (48集)	60.7	-	📺
7 天雷一部之春花秋月 上线43天 (40集)	60.3	-	📺
8 七月与安生 上线26天 (53集)	59.8	-	📺
9 无主之城 上线24天 (24集)	57.2	-	📺
10 请赐我一双翅膀 上线39天 (60集)	56.5	9.0千万	📺

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

图表 10: 本周电视综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 中餐厅第三季 上线22天 12/12	59.5	1.5亿	
2 声入人心第二季 上线29天 12/12	58.1	6.2千万	
3 中国好声音2019 上线29天 0/0	56.5	4.7千万	
4 我家小两口 上线42天 0/0	52.5	5.2千万	
5 笑傲江湖第四季 上线84天 12/12	51.6	1.3千万	
6 中国达人秀第六季 上线6天 0/0	50.7	3.3千万	
7 天天向上2019 2019-01-01	50.5	1.6千万	
8 快乐大本营2019 2019-01-05	50	5.6千万	
9 爱情保卫战2019 2019-01-01	49.5	616.0万	
10 向往的生活第三季 上线114天 13/13	48.1	628.0万	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

图表 11: 本周网络综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 明日之子第三季 上线63天 12/12	64.4	2.2亿	
2 极限青春 上线58天 12/12	59.7	5.6千万	
3 中国新说唱第二季 上线64天 12/12	59.2	-	
4 我们长大了 上线60天 12/12	59.2	6.1千万	
5 脱口秀大会第二季 上线27天 10/10	57.5	5.6千万	
6 心动的信号第二季 上线59天 10/10	57	1.0亿	
7 乐队的夏天 上线84天 12/12	56.4	-	
8 圆桌派第四季 上线61天 0/0	54.9	-	
9 这!就是街舞第二 季 上线91天	54.9	-	
10 合唱吧300 上线20天 0/0	53.7	4.1千万	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

- **IOS 免费榜及畅销榜排名**
- 免费榜中,《王牌战士》占据下载榜首,《愤怒的小鸟2》排名第二,《音跃球球》排名第三。
- 畅销榜中,《王者荣耀》排名第一,《和平精英》和《跑跑卡丁车官方竞速版》分别位列第二和第三名。

图表 12: IOS 免费榜排名

#	应用	类别
1	 王牌战士 Tencent Mobile Games	动作游戏
2	 愤怒的小鸟2 Rovio Entertainment Oyj	益智解谜
3	 音跃球球 Beijing Zhaoxiguangni...	音乐
4	 狂野飙车9:竞速传奇 Aligames Inc.	竞速游戏
5	 精灵盛典:李连杰黎明... Horgos Vanguard Net...	动作游戏
6	 子弹先生:间谍谜团 Lion Studios	动作游戏
7	 我的小家 Kunpo	益智解谜
8	 跑跑卡丁车官方竞速版 Tencent Mobile Games	竞速游戏
9	 王者荣耀 Tencent Mobile Games	动作游戏
10	 闪耀暖暖 Paper Games	角色扮演

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

图表 13: IOS 畅销榜排名

#	应用	类别
1	 王者荣耀 Tencent Mobile Games	动作游戏
2	 和平精英 Tencent Mobile Games	动作游戏
3	 跑跑卡丁车官方竞速版 Tencent Mobile Games	竞速游戏
4	 梦幻西游 网易移动游戏	动作游戏
5	 龙族幻想 Tencent Mobile Games	冒险游戏
6	 穿越火线:枪战王者 Tencent Mobile Games	策略游戏
7	 神雕侠侣2 完美世界游戏	策略游戏
8	 精灵盛典:李连杰黎明... Horgos Vanguard Net...	动作游戏
9	 梦幻模拟战 紫龙游戏	角色扮演
10	 完美世界 Tencent Mobile Games	角色扮演

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。