# 传媒

## 月报：19H1 中报总结：二八分化加剧，龙头业绩高增

**【本月专题】：19H1 中报总结：二八分化加剧，龙头业绩高增。**19H1 上市公司中报已经完成披露，19H1 传媒板块归母净利润同比下滑 6.1%，其中出版阅读和互联网（剔除乐视网和暴风集团）板块净利润同比增长 0.45%/101.14%，广告、影视（剔除光线）、院线、广电网络和游戏板块净利润同比分别下滑 59.33%/47.6%/25.6%/7.09%/4.64%。互联网板块盈利的高增长主要受益于部分公司 19H1 实现正盈利，而去年同期为亏损状态；广告板块受上半年行业整体下滑 8.8%影响，净利润同比大幅下滑，其中龙头分众传媒 19H1 归母净利润同比下滑 76.8%；影视行业受政策影响，项目开机和定档等受较大影响，拖累业绩确认进度；院线行业受今年票房表现不佳（上半年不含服务费票房下滑 3.9%）及院线公司影院扩张计划影响，利润及利润率都出现下滑。龙头公司表现亮眼，盈利能力大幅提升。在板块整体盈利能力继续探底的过程中，龙头公司盈利能力则大幅提升，完美世界（+30.5%）、三七互娱（+28.91%）、新媒股份（+63%）中报业绩均超业绩预告上限，芒果超媒（+40.33%）也在视频网站整体业绩增速放缓的大环境下逆势实现业绩高增，人民网（+285%）等业务空间潜力巨大的公司也实现业绩快速增长。我们认为行业二八分化现象愈发明显，龙头公司在行业监管趋严过程中实则护城河不断抬升，公司业绩增长的潜力和确定性也大幅提升，而有业务巨大变化的公司的业绩潜力也逐渐显现。

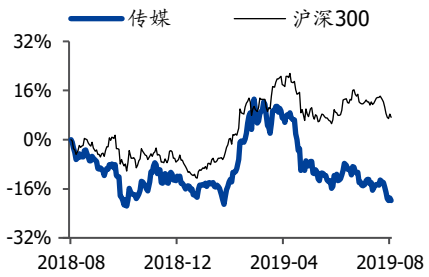
**【市场走势】：**2019 年 8 月传媒板指（中信）上升 0.32%。子行业情况看，除互联网小幅上升 0.2%之外，其他子行业呈现不同程度的下跌。2019 年 8 月传媒板块个股涨幅前五为：深大通（93.13%），中广天择（22.47%），人民网（19.51%），吉比特（19.10%），视觉中国（17.26%）。2019 年 8 月传媒板块个股跌幅前五为：*ST 印纪（-27.83%），盛通股份（-16.69%），浙数文化（-15.54%），宣亚国际（-13.45%），*ST 东网（-12.87%）。

**【投资建议】：**强监管环境下细分龙头核心竞争力和业绩确定系实则不断提升，龙头公司盈利表现亮眼。5G 时代应用端的巨大市场空间将带动板块估值空间打开，建议对传媒板块有边际变化、景气度向上的细分板块保持乐观态度并进行中长期布局。建议投资者抓住游戏、视频流媒体和知识产权保护三大主要方向。建议关注 1）视觉中国、完美世界等中报表现优异的公司，视觉中国在上半年网站关停一个月的影响下核心主业图片业务仍微增 0.09%，完美世界中报归母净利润超前期业绩预告。2）行业层面，虽然板块整体估值天花板依然难以突破，但是我们认为有边际变化的板块仍具有较强的投资价值，建议重点关注游戏（重点推荐完美世界）、视频流媒体（重点推荐芒果超媒）、受益于单片票房超预期的光线传媒，以及知识产权保护板块，3）另外从防御性角度看，出版板块现金流好、业绩增长稳定、分红高的特点会受到关注消费板块的资金追捧，建议关注。

**风险提示：**行业竞争风险，票房增长不及预期风险，传媒相关政策趋严风险。

**增持（维持）**

### 行业走势




### 作者

**分析师　马继愈**
执业证书编号：S0680519080002
邮箱：majiyu@gszq.com
**研究助理　吴珺**
邮箱：wujun@gszq.com

### 相关研究

1、《传媒：关于 2019 电影市场的上下半场，哪些问题值得关注？》2019-07-05

2、《传媒：2019 年电影春节档总结：票价快速上涨，科幻题材强势崛起》2019-02-10

3、《传媒：2019 传媒策略：需求进入内容拉动阶段，把握供给侧出清下的投资机会》2019-01-08

## 内容目录

一、2019H1 中报业绩总结 ..... 4
1.1 整体业绩 ..... 4
1.2 子板块业绩 ..... 6
二、本月市场回顾 ..... 12
2.1 月度股票行情 ..... 12
2.1.1 板块走势 ..... 12
2.1.2 个股表现 ..... 13
三、子版块数据追踪 ..... 13
3.1 电影市场 ..... 13
3.1.1 月度数据概览 ..... 13
3.1.2 院线影投数据 ..... 15
3.1.3 即将上映影片 ..... 16
3.2 电视剧/网剧 ..... 18
3.2.1 电视剧 ..... 18
3.2.2 网剧 ..... 18
3.3 综艺 ..... 19
3.4 图书 ..... 19
3.4.1 虚构类图书销量排行 ..... 19
3.4.2 非虚构类图书销量排行 ..... 20
3.5 游戏 ..... 20
3.6 广告 ..... 21
四、行业资讯 & 公司动态 ..... 22
4.1 行业资讯 ..... 22
4.2 中报业绩概览 ..... 24
五、投资建议 ..... 26
六、风险提示 ..... 26

## 图表目录

*图表 1: 传媒行业营业收入及增速* ..... 4
*图表 2: 传媒行业净利润及增速* ..... 4
*图表 3: 传媒行业季度营业收入及净利润增长情况* ..... 4
*图表 4: 传媒行业毛利率净利率水平* ..... 5
*图表 5: 传媒行业商誉及增速* ..... 5
*图表 6: 传媒行业商誉占总资产比重* ..... 5
*图表 7: 2018H1-2019H1 传媒行业各板块商誉(单位:百万元)* ..... 5
*图表 8: 2018H1-2019H1 传媒行业各板块商誉/总资产* ..... 5
*图表 9: 出版阅读板块营业收入及增速（单位:百万元）* ..... 6
*图表 10: 出版阅读板块归母净利润及增速（单位:百万元）* ..... 6
*图表 11: 广电网络板块营业收入及增速（单位:百万元）* ..... 6
*图表 12: 广电网络板块归母净利润及增速（单位:百万元）* ..... 6
*图表 13: 全行业有线电视用户数持续减少* ..... 7
*图表 14: 各广电公司有线电视数（单位: 万户）* ..... 7
*图表 15: IPTV 用户数及增速* ..... 7
*图表 16: OTT 用户数及增速* ..... 7

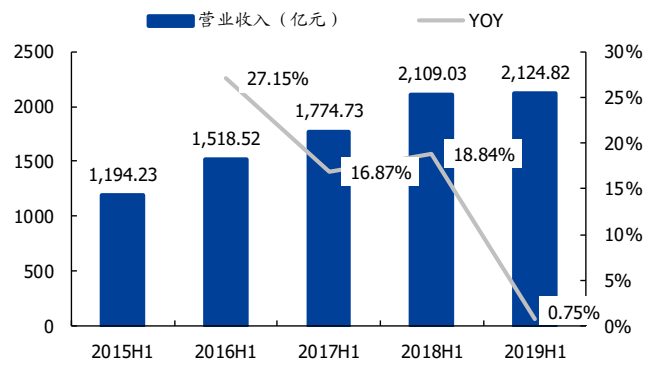
图表 17: 2016 年至今进驻友戏及超级卡司的开机剧组数量 ..... 8
图表 18: 影视板块经营现金流净额（百万元） ..... 8
图表 19: 影视板块营业收入及增速（单位:百万元） ..... 8
图表 20: 影视板块归母净利润及增速（单位:百万元） ..... 8
图表 21: 院线板块营业收入及增速（单位:百万元） ..... 8
图表 22: 院线板块归母净利润及增速（单位:百万元） ..... 8
图表 23: 电影市场核心指标 ..... 9
图表 24: 院线公司放映业务毛利率（%） ..... 9
图表 25: 一至五线城市票房增速 ..... 10
图表 26: 2019Q2 上影影投票房分布 ..... 10
图表 27: 各院线公司影院数及新增影院数 ..... 10
图表 28: 游戏板块营业收入及增速（单位:百万元） ..... 11
图表 29: 游戏板块净利润及增速（单位:百万元） ..... 11
图表 30: 互联网板块营业收入及增速（单位:百万元） ..... 11
图表 31: 互联网板块净利润及增速（单位:百万元） ..... 11
图表 32: 广告板块营业收入及增速（单位:百万元） ..... 12
图表 33: 广告板块净利润及增速（单位:百万元） ..... 12
图表 34: 2019 年 1-7 月媒体刊例价同比增速 ..... 12
图表 35: 2016-2019 年上半年传统媒体广告刊例收入增速 ..... 12
图表 36: 2019 年 8 月板块涨跌幅 ..... 13
图表 37: 2019 年 8 月传媒个股月度涨跌幅前五 ..... 13
图表 38: 2019 年月度票房市场回顾（不含服务费） ..... 14
图表 39: 2019 年月度观影人次（单位：万人） ..... 14
图表 40: 2019 年分级城市票房收入及增速（不含服务费） ..... 15
图表 41: 月度电影票房前十（不含服务费） ..... 15
图表 42: 2018-2019 年 1 月到 8 月影投口径市占率情况 ..... 16
图表 43: 2018-2019 年 1 月到 8 月院线口径市占率情况 ..... 16
图表 44: 9 月即将上映的主要影片情况 ..... 17
图表 45: 2019 年 8 月电视剧播映表现前十 ..... 18
图表 46: 2019 年 8 月网剧播映表现前十 ..... 18
图表 47: 2019 年 8 月综艺热度前十 ..... 19
图表 48: 虚构类图书销量排行 ..... 19
图表 49: 非虚构类图书销量排行 ..... 20
图表 50: IOS 市场游戏公司收入 TOP10 ..... 21
图表 51: IOS 市场游戏产品收入 TOP10 ..... 21
图表 52: 2019 年 6、7 月全媒体广告刊例花费同比变化 ..... 22
图表 53: 中报业绩概览（上） ..... 24
图表 54: 中报业绩概览（下） ..... 25

# 一、2019H1 中报业绩总结

## 1.1 整体业绩

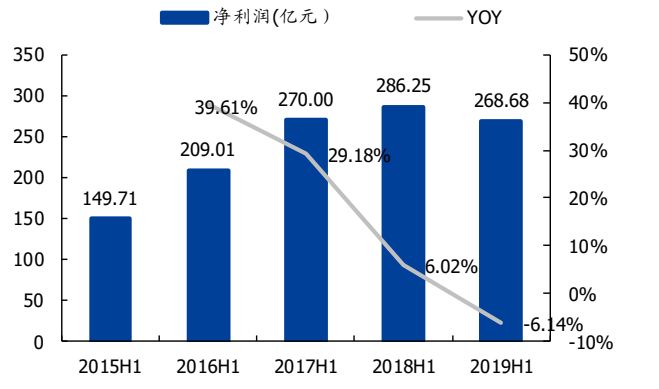
**19H1 从整体看行业基本面仍在探底阶段，收入微增，利润下滑。**我们选取 Wind 中信传媒指数成分股，其中剔除去年报告期产生较高投资收益的光线传媒以及经营产生重大不确定性的暴风影视和乐视网。2019H1 中信传媒成分股总营收 2124.82 亿元，同比增长 0.75 %，总归母净利润 268.68 亿元，同比下降 6.14%。分季度来看，2019Q2 营业收入同比下滑 0.84 %，环比增长 15.0%，归母净利润同比增长 6.53%，环比增长 31.81%。

*图表 1：传媒行业营业收入及增速*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

*图表 2：传媒行业净利润及增速*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

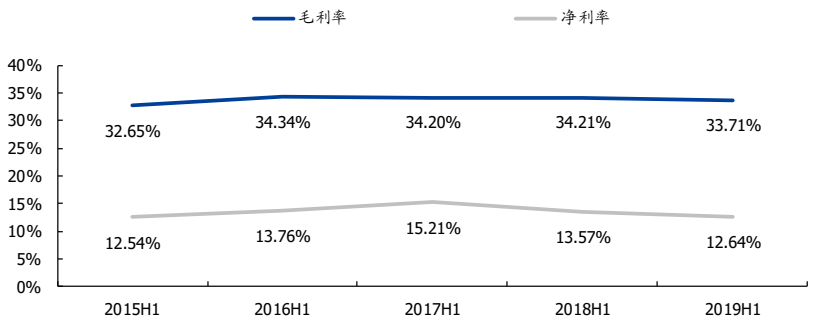
*图表 3：传媒行业季度营业收入及净利润增长情况*

| | 2018Q2 | 2019Q1 | 2019Q2 | 2019Q2 同比增速 | 2019Q2 环比增速 |
|---|---|---|---|---|---|
| 单季营业收入（亿元） | 1077.33 | 928.73 | 1068.31 | -0.84% | 15.03% |
| 单季净利润（亿元） | 137.81 | 111.38 | 146.81 | 6.53% | 31.81% |

*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

**盈利能力：板块整体毛利率略有下滑，出版阅读，广电网络，游戏板块毛利抬升。**2019H1 传媒板块整体毛利率 33.71%，较去年同期下降 0.5pct；整体净利率 12.64%，较去年同期下降 0.9pct。出版阅读、广电网络、游戏板块毛利率相比去年同期分别提高 2.1pct、0.3pct 和 3.8pct；影视、院线、互联网、广告板块相比去年同期分别降低 6.0pct、3.7pct、1.6pct 和 6.4pct。

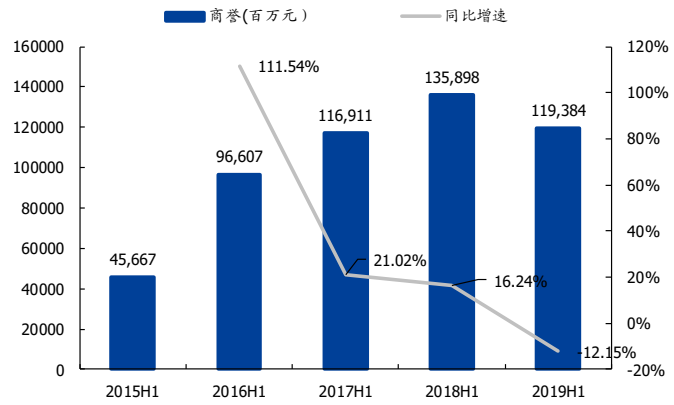
图表 4：传媒行业毛利率净利率水平




资料来源：wind，国盛证券研究所

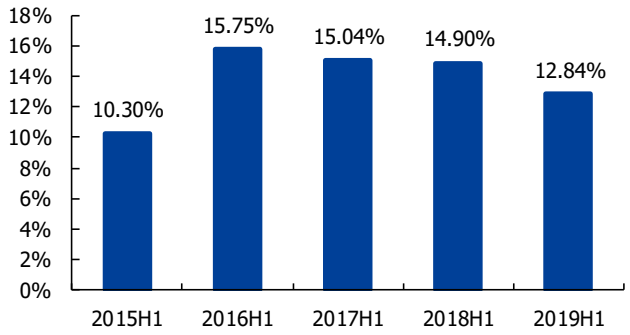
**2019H1 传媒行业商誉减值幅度较大，商誉绝对值和相对值下降明显。**2019H1 行业总商誉同比减少 12%，商誉/总资产比值为 12.84 %，较去年下降 2.1pct，商誉风险进一步释放。从各子板块来看，院线板块由于万达电影资产重组商誉上升外，其他各板块商誉都有一定程度的下降，互联网和广告行业商誉相对值下降幅度较大，分别下降 5.2pct，4.1pct。

图表 5：传媒行业商誉及增速



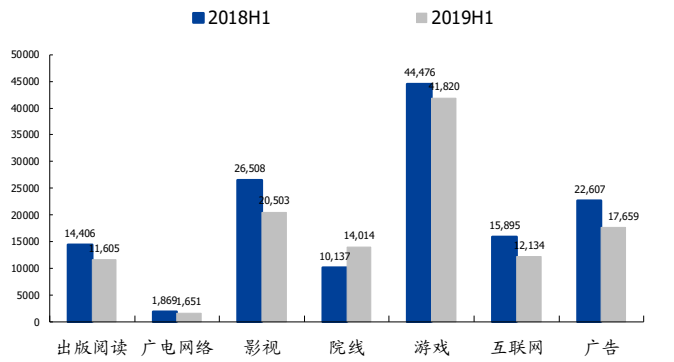

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 6：传媒行业商誉占总资产比重



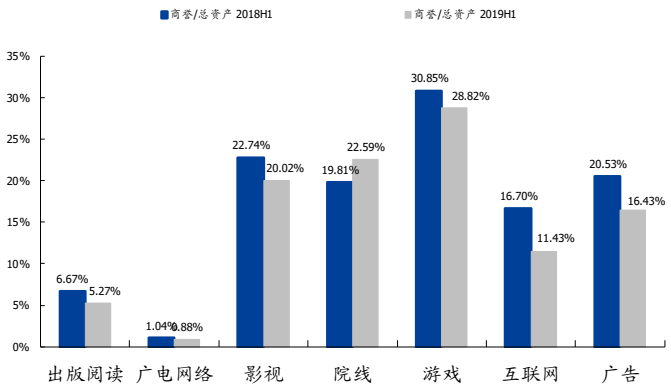

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 7：2018H1-2019H1 传媒行业各板块商誉(单位:百万元)




资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 8：2018H1-2019H1 传媒行业各板块商誉/总资产

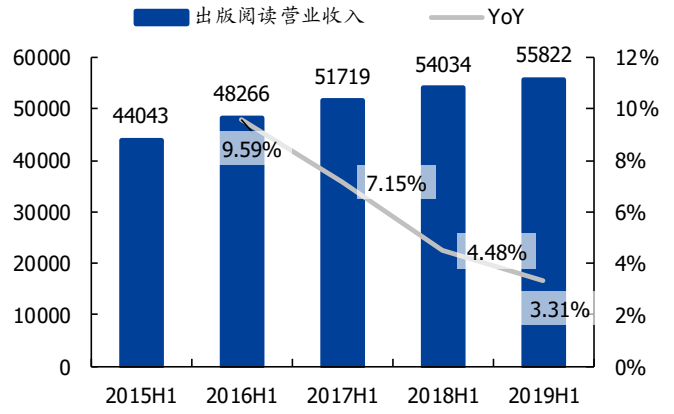



资料来源：Wind，国盛证券研究所

## 1.2 子板块业绩

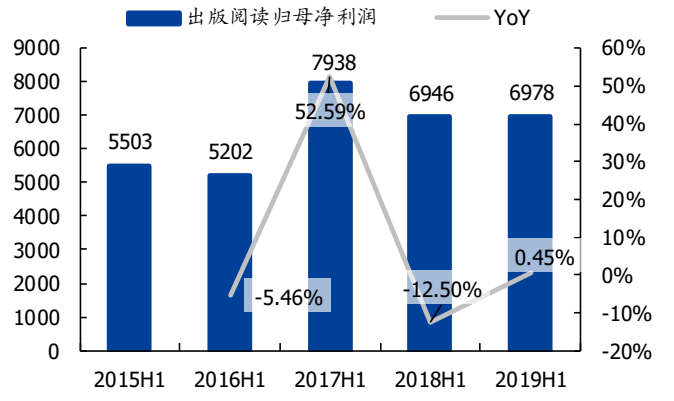
**出版阅读板块：**2019H1 出版阅读板块营业收入为 558.22 亿元，同比增长 3.31%；归母净利润为 69.78 亿元，同比增长 0.45%。业绩增长的主要原因为学生人口增长带动教辅教材增长；少儿类图书业务发展迅速；数字出版及数字化转型效果显著。中国出版归母净利润 2.32 亿元（YoY+167.9%），公司现金流较好贡献 0.82 亿元利息收入，账上现金及理财合计超过 50 亿元，图书出版优质公司保持稳健增长。中信出版 2019H1 实现营收 8.96 亿元（+18%），实现归母净利润 1.3 亿元（+13%），Q2 营收同比增长 36%，归母净利润同比增长 43%，少儿类图书增长超预期。

*图表 9：出版阅读板块营业收入及增速（单位:百万元）*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

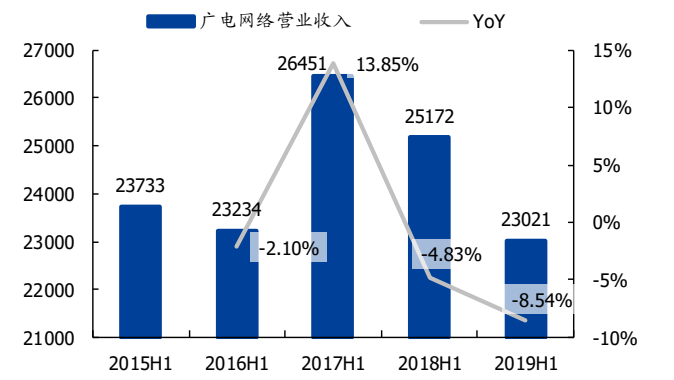
*图表 10：出版阅读板块归母净利润及增速（单位:百万元）*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

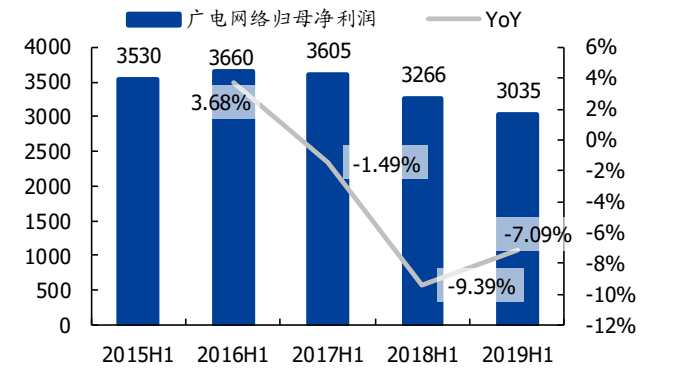
**广电网络板块：受互联网等新媒体形式对电视产生冲击影响，广电板块整体表现低迷。**新媒股份 2019 H1 营收同比增长 56.47%，利润同比增长 63.00%，IPTV 和互联网电视业务增长迅速。中广天择、电广传媒和广西广电业绩表现不佳，2019H1 营业收入分别为 1.17/29.05/9.54 亿元，YoY-24.98%/-37.34%/-12.73%，归母净利润分别为-0.11/0.11/0.35 亿元，YoY-144.54%/-131.63%/-57.86%。

*图表 11：广电网络板块营业收入及增速（单位:百万元）*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

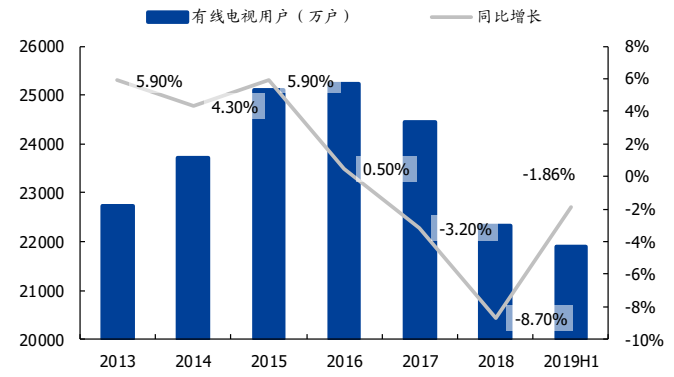
*图表 12：广电网络板块归母净利润及增速（单位:百万元）*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

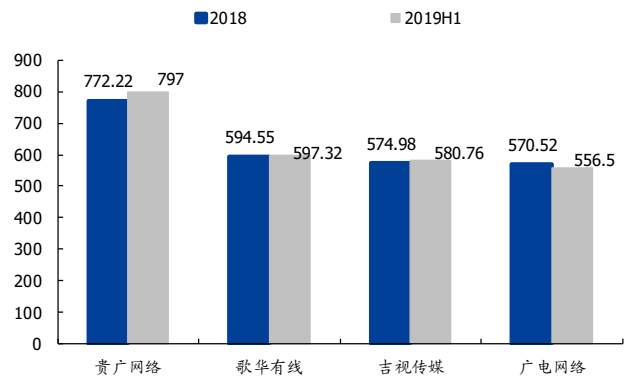
●**有线电视用户流失严重。**2019H1 有线电视用户总量净减少 385.6 万户，降至 2.19 亿户，其中有线数字电视用户净减少 114 万户，降至 1.97 亿户。其中贵广网络，歌华有线，吉视传媒 2019H1 有线电视用户数分别为 797/597/580 万户，较上年底小幅增长，广电网络有线电视用户数 557 万，较上年底有所下滑。

图表 13：全行业有线电视用户数持续减少




资料来源：有线电视统计公告，国盛证券研究所

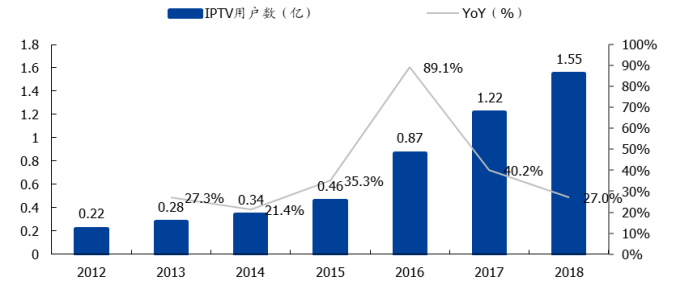
图表 14：各广电公司有线电视数（单位：万户）




资料来源：有线电视统计公告，国盛证券研究所

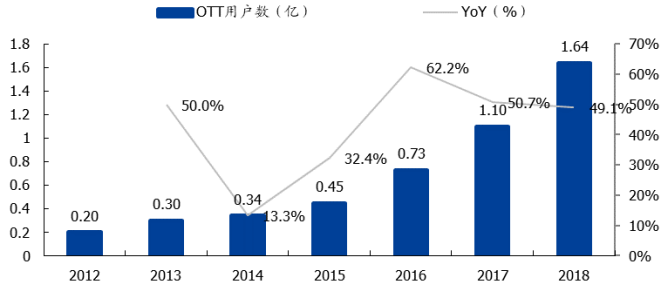
● **5G 时代为广电行业带来新机遇。**但另一方面，4K、智能电视用户持续快速增长，用户升级步伐加快。IPTV 和 OTT TV 用户一直呈持续增长态势，且增速持续维持高位，2018 年增速分别为 27%，49%。新媒股份 2019H1 IPTV 基础业务用户数同比上升 33.81%，OTT 用户数同比增长 87.24%。5G 市场的准入，为广电网络企业带来了新的更加广阔的发展空间，广电网络行业从过去仅传输有线电视转变为可提供大数据、人工智能、云计算以及移动互联网等服务。

图表 15：IPTV 用户数及增速




资料来源：有线电视统计公告，国盛证券研究所

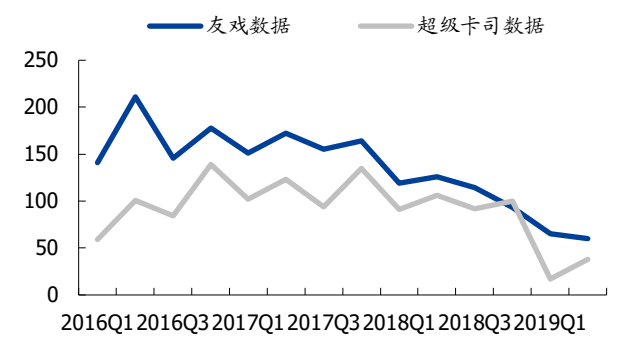
图表 16：OTT 用户数及增速




资料来源：有线电视统计公告，国盛证券研究所

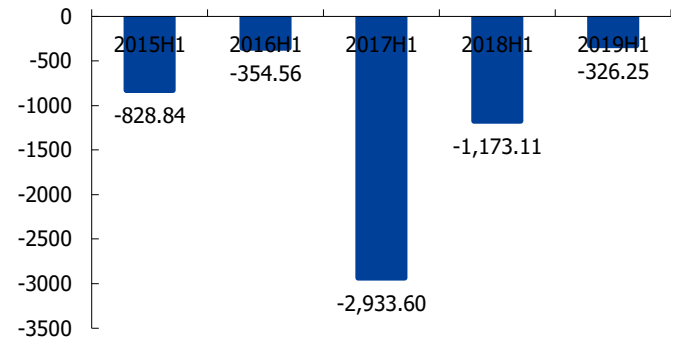
**影视板块：受政策监管影响，影视制作公司业绩低迷。**2018 年开始，对影视内容及相关公司、艺人的监管政策逐步加强，主要涉及扼制天价片酬、严查偷税漏税，以及对重要宣传期内的影视题材进行指导和监督。一系列监管风暴后，影视剧行业整体开拍数量不断减少，进驻友戏及超级卡司的开机剧组数量持续下滑，行业进入产能收缩阶段。此外，叠加部分影视公司现金流及质押问题，部分上市公司业务出现停滞。电影公司则依然受到电影大盘下滑及单片波动的影响。在此背景下，2019H1 影视板块营业收入为 111.57 亿元，同比下降 16.8%；归母净利润为 6.99 亿元，同比下降 47.6%。影视行业受政策影响，项目开机和定档等受较大影响，拖累业绩确认进度。

图表 17：2016 年至今进驻友戏及超级卡司的开机剧组数量



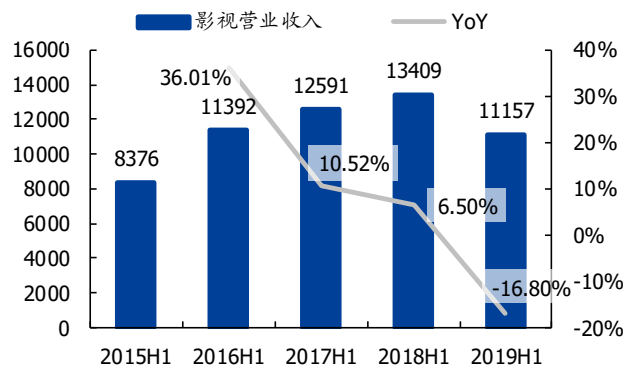

资料来源：友戏，超级卡司，国盛证券研究所

图表 18：影视板块经营现金流净额（百万元）



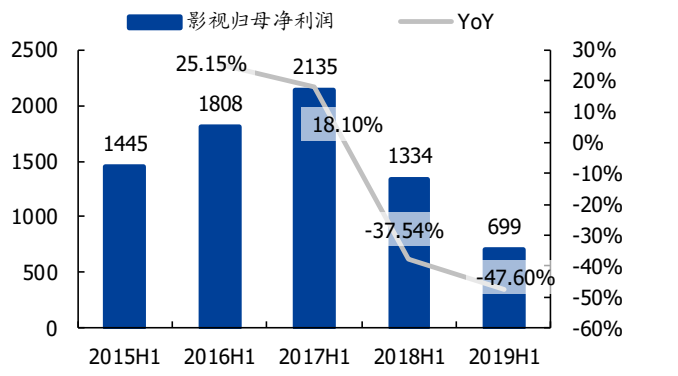

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 19：影视板块营业收入及增速（单位:百万元）




资料来源：Wind，国盛证券研究所

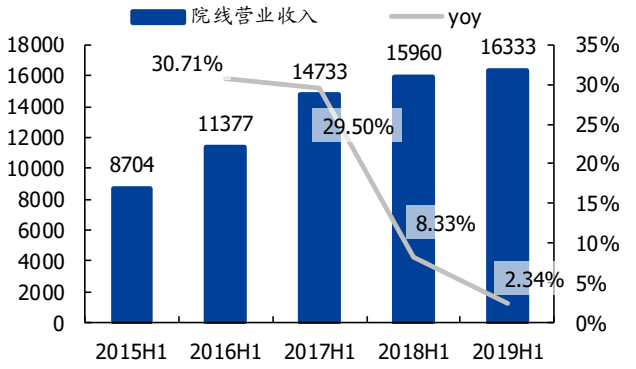
图表 20：影视板块归母净利润及增速（单位:百万元）




资料来源：Wind，国盛证券研究所

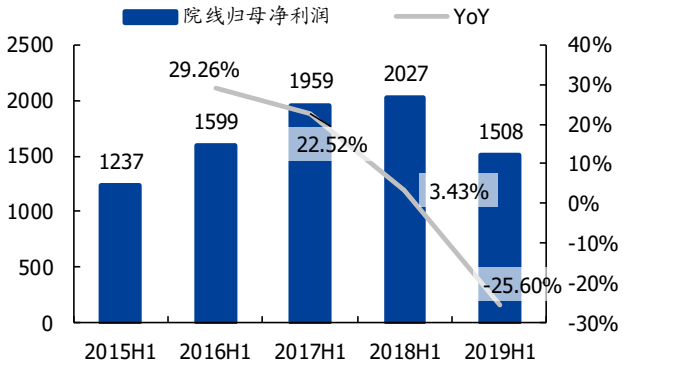
**院线板块：全国票房下滑+影院持续扩张行业业绩表现不佳。**2019H1 院线板块营业收入为 163.33 亿元，同比增长 2.34%；归母净利润为 15.08 亿元，同比下降 25.6%。行业表现低迷原因主要是上半年全国电影市场票房整体下滑，根据国家电影局数据，19H1 全国影市总票房同比减少 3.9%。同时头部院线公司仍保持扩张，万达电影/横店影视上半年较去年底新增影院 22/24 家，毛利率同比下滑 5.1pct/5.5pct。

图表 21：院线板块营业收入及增速（单位:百万元）




资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 22：院线板块归母净利润及增速（单位:百万元）




资料来源：Wind，国盛证券研究所

●**上半年院线公司业绩承压的核心原因在于：（1）需求端：**2019H1 国内电影市场共实现票房 287.6 亿元，同比下滑 4.0%，整体大盘出现负增长；此外，观影人次 8.07 亿，同比下降 10.3%，显著影响了各院线公司非票收入；**（2）供给端：**截至 2019H1，全国共拥有银幕 64944 块，较 2018 年底增加 4865 块（2018 年同期增加 4847 块），终端仍维持较快扩张，全行业银幕供给增速并未出现明显下移。银幕持续扩张且上半年票房表现不佳情形下，截止 2019H1 单银幕产出 44.3 万元，同比下降 17.8%。

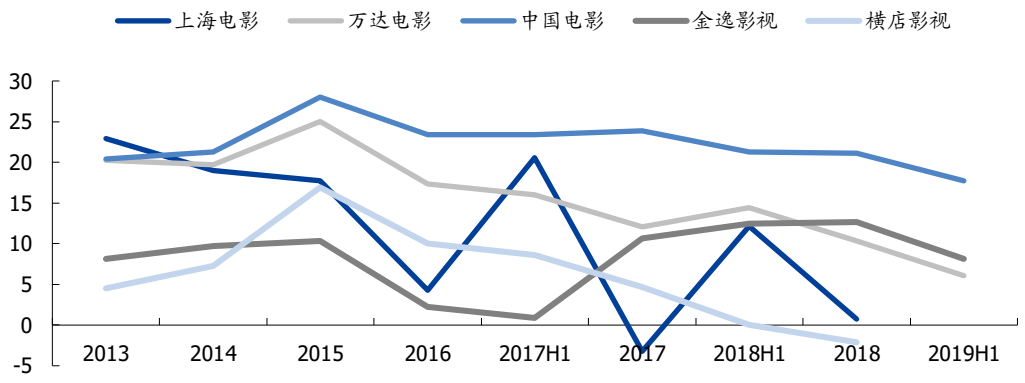
*图表 23：电影市场核心指标*

| 指标 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019H1 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 票房（亿元） | 217.69 | 296.39 | 440.69 | 457.12 | 523.24 | 565.39 | 287.6 |
| 同比增速 | 27.50% | 36.20% | 48.70% | 3.70% | 14.50% | 7.90% | -4.00% |
| 观影人次（亿） | 6.12 | 8.3 | 12.6 | 13.72 | 16.2 | 17.16 | 8.07 |
| 同比增速 | 32.50% | 35.60% | 51.80% | 8.90% | 18.10% | 5.90% | -10.30% |
| 上座率 | 16% | 16% | 17% | 14% | 13% | 12% | 11% |
| 平均票价（元） | 35.6 | 35.7 | 35 | 33.3 | 32.3 | 33 | 35.6 |
| **银幕数量** | **18,398** | **24,304** | **31,626** | **41,179** | **50,776** | **60,079** | **64,944** |
| 新增银幕数量 | 5,280 | 5,906 | 7,322 | 9,553 | 9,597 | 9,303 | 4,865 |
| **单银幕产出（万元）** | **118.3** | **122** | **139.3** | **111** | **103.2** | **94.1** | **44.3** |
| **单银幕产出增速** | | **3.10%** | **14.30%** | **-20.30%** | **-7.10%** | **-8.80%** | **-17.80%** |

*资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所*

●**受供给和需求端双重挤压，叠加院线公司自身仍维持扩张带来的经营杠杆影响，各公司放映业务毛利率持续下行。**其中，万达电影、中国电影和金逸影视 2019H1 放映业务毛利率分别为 6.07%/17.73%/8.10%，分别同比下滑 8.39pct/3.54pct/4.35pct；上海电影、横店影视 2018 年放映业务毛利率已分别下降至 0.76%和-2.11%，各公司放映业务已基本处于不赚钱的阶段。

*图表 24：院线公司放映业务毛利率（%）*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

●**院线公司业绩分化。**2019H1 六家院线上市公司的业绩也出现一定分化，上海电影及中国电影分别实现归母净利润 0.68 和 6.82 亿元，同比增长 16.42%和 2.25%，其余公司归母净利润均出现较大幅度下滑。业绩分化与各公司发行等非票房业务表现、扩张速度及布局等存在关联。其中，上海电影利润增长主要由于发行业务逐步企稳及放映业务逆势增长。上影上半年直营影城共实现票房收入 3.92 亿元，同比增长 5.93%，票房增速明显跑赢行业（-2.7%）及一线（-0.13%）、二线城市（-4.1%）。从今年的电影市场表现看，一二线城市的观影习惯更加成熟，票房下滑幅度小于三四五线城市，对以上海电影

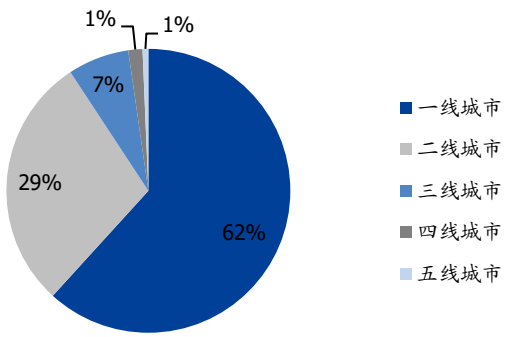
为代表的布局一二线城市的公司形成显著票房支撑。中国电影业绩增长主要受到进口片发行业务增长及制片制作毛利率提升等的拉动。

*图表 25：一至五线城市票房增速*

| 城市 | 2018Q3 | 2018Q4 | 2019Q1 | 2019Q2 |
|---|---|---|---|---|
| 一线城市 | 8.30% | -10.10% | -6.60% | 9.10% |
| 二线城市 | 8.20% | -11.60% | -9.20% | 4.40% |
| 三线城市 | 7.60% | -12.40% | -10.00% | 4.20% |
| 四线城市 | 8.80% | -13.40% | -10.30% | 3.00% |
| 五线城市 | 4.70% | -13.00% | -9.90% | 3.90% |
| 合计 | 7.90% | -11.80% | -9.20% | 5.20% |

*资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所*

*图表 26：2019Q2 上影影投票房分布*




*资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所*

●**银幕扩张仍在进行，但多数公司上半年新开业影院数较去年同期有所减少。**从上市公司半年报看，万达（新增 22 家影院）、横店（新增 24 家影院）等仍保持积极扩张，但新增银幕绝对数及增速均较去年同期有所下滑。中影、上影及幸福蓝海等公司保持稳步扩张节奏。龙头公司保持扩张是维持行业市占率和拓展非票房收入的必然之举，但也对成本端带来一定压力。我们认为，电影局 2020 年银幕总数 8 万块的目标下，预计供给端的出清仍需时间，行业整体偏左侧，后续仍需跟踪需求/供给及各公司市占率变化。

*图表 27：各院线公司影院数及新增影院数*

| 公司 | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2018H1 | 2019H1 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 万达电影 | 影院数 | 83 | 114 | 142 | 182 | 240 | 348 | 463 | 541 | 497 | 563 |
| | 新增影院数 | | 31 | 28 | 40 | 58 | 108 | 115 | 78 | 34 | 22 |
| 中国电影 | 影院数 | | | 73 | 89 | 99 | 107 | 117 | 131 | 128 | 136 |
| | 新增影院数 | | | | 16 | 10 | 8 | 10 | 14 | 11 | 5 |
| 上海电影 | 影院数 | 24 | 26 | 29 | 35 | 34 | 40 | 54 | 58 | 54 | 60 |
| | 新增影院数 | | 2 | 3 | 6 | -1 | 6 | 14 | 4 | 0 | 2 |
| 幸福蓝海 | 影院数 | | | 31 | 42 | 52 | 64 | 68 | 73 | 70 | 77 |
| | 新增影院数 | | | | 11 | 10 | 12 | 4 | 5 | 2 | 4 |
| 横店影视 | 影院数 | 46 | 76 | 98 | 137 | 176 | 220 | 266 | 316 | 296 | 340 |
| | 新增影院数 | | 30 | 22 | 39 | 39 | 44 | 46 | 50 | 30 | 24 |
| 金逸影视 | 影院数 | 55 | 87 | 110 | 124 | 129 | 140 | 149 | 165 | 156 | 172 |
| | 新增影院数 | | | | 14 | 5 | 11 | 9 | 16 | 7 | 7 |

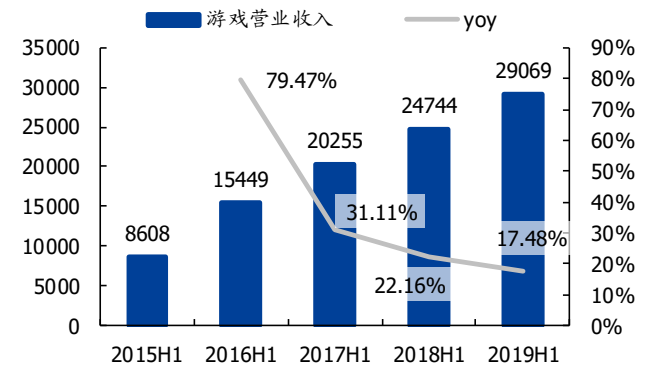
*资料来源：各公司公告，国盛证券研究所*

**游戏板块：版号恢复游戏行业边际改善明显，行业增速恢复。**2019H1 游戏板块营业收入为 290.69 亿元，同比增长 17.48%，归母净利润 63.53 亿元，同比减少 4.64%。在游戏版号恢复发放的带动下，行业迎来了极大的边际改善，新品陆续上市带动行业整体增速恢复，根据游戏工委发布的《2019 年 1-6 月中国游戏产业报告》，2019H1 中国游戏市场实际销售收入 1140.2 亿元，同比增长 8.6%，增速同比提高 3.4pct。其中手游市场销售收入突破 700 亿元至 770.7 亿元，同比增长 21.5%。端游市场销售收入 313.3 亿元，同比下降 0.7%，相比去年同期有显著好转。海外市场也继续保持稳定增长，19H1

自研游戏海外市场实际收入 55.7 亿美元，同比增长 20.2%。其中角色扮演类、策略类和多人竞技类(MOBA)游戏收入合计占总收入的 83%。

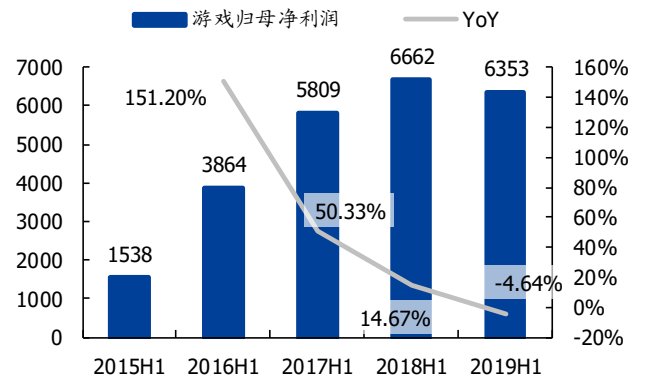
**龙头公司经营优势凸显，研发发行能力均提升明显。**19H1A 股游戏产品表现抢眼，完美世界的代表作《完美世界手游》预计首月流水过 10 亿，IOS 畅销榜登顶，三七互娱《一刀传世》、《斗罗大陆》等产品在强大买量能力带动下也进入 IOS 畅销榜前五。可以看到 A 股龙头游戏公司在经历 18 年行业供给侧改革后，研发和运营能力实则不断提升，自身竞争优势愈发明显。

*图表 28：游戏板块营业收入及增速（单位:百万元）*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

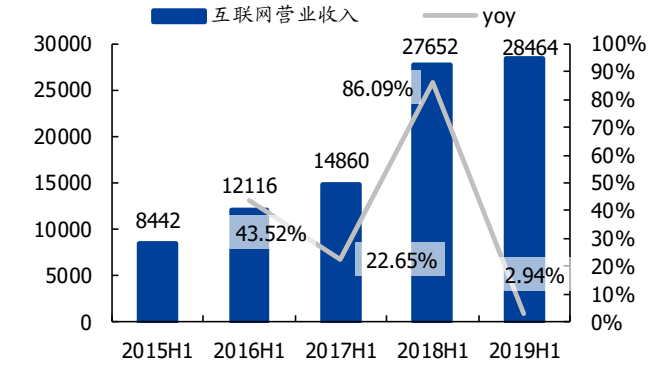
*图表 29：游戏板块净利润及增速（单位:百万元）*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

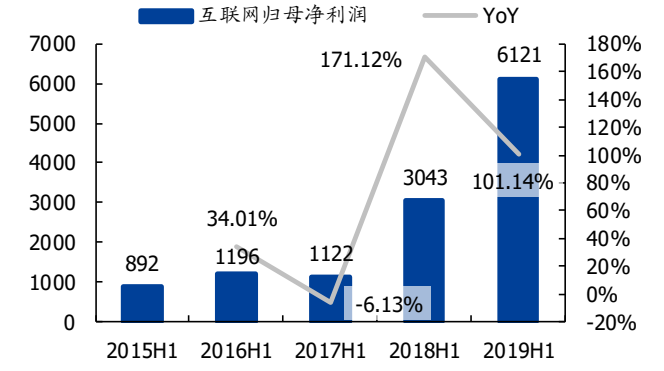
**互联网板块高增长源于部分公司 19H1 实现正盈利，而去年同期为亏损状态。**剔除乐视网及暴风集团，2019H1 互联网板块营业收入为 284.64 亿元，同比增长 2.94%。归母净利润 61.21 亿元，同比增长 101.34%，板块利润的高增主要受益于龙头公司的业绩高增和部分公司在今年同期实现利润的提前扭亏。19 年上半年芒果超媒广告及会员收入表现均亮眼，归母净利润增速为 40.33%，在视频行业受广告增速放缓导致利润表现不佳的整体低迷大环境下逆势增长。人民网利润增速 285.18%，内容审核及内容聚发业务空间值得期待。我们认为 A 股互联网板块格局将重构，有独特业务优势和竞争优势的互联网企业将爆发巨大发展潜力。

*图表 30：互联网板块营业收入及增速（单位:百万元）*




*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

*图表 31：互联网板块净利润及增速（单位:百万元）*

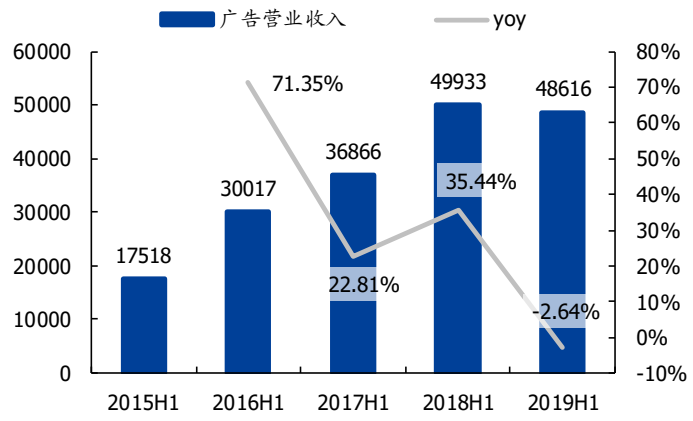



*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

**广告板块：受宏观经济影响板块整体承压，龙头公司业绩降幅较大。**2019H1 广告板块营业收入为 486.16 亿元，同比减少 2.64%，归母净利润 21.75 亿元，同比减少 59.33%。

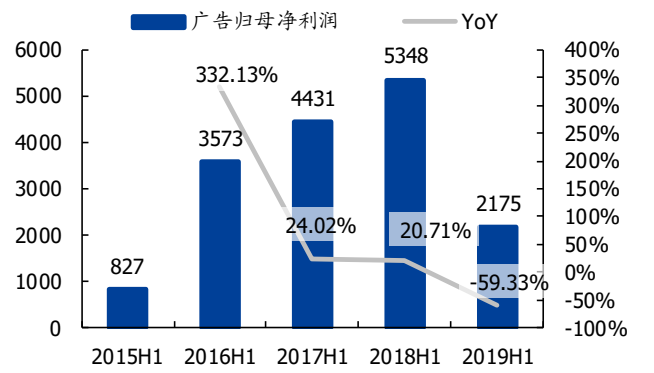
宏观经济增速放缓影响广告主投放预算，根据 CTR 发布的 2019H1 中国广告行业数据，上半年广告行业整体下滑 8.8%，传统媒体下滑更大达 12.8%，其中电视刊例花费同比下滑 12.4%，电梯电视和电梯海报增速收窄至 4.1%和 6.2%（去年同期分别为 24.5%和 26.6%），而影院视频媒体增速近 5 年来首次跌至个位数，19H1 增长仅 4.1%，广告市场整体表现低迷。板块方面，权重股分众传媒 19H1 归母净利润同比下滑 76.8%，但公司快速扩张阶段已经结束，毛利率有望企稳回升。

*图表 32：广告板块营业收入及增速（单位:百万元）*



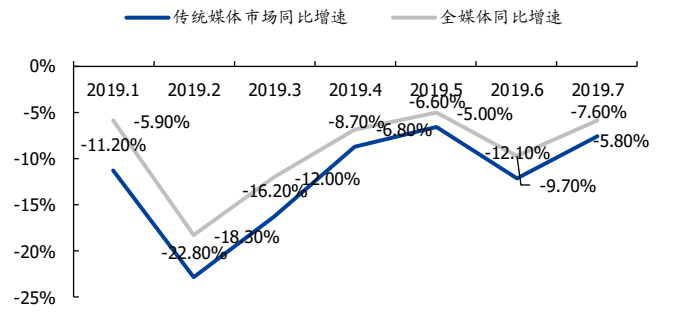

*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

*图表 33：广告板块净利润及增速（单位:百万元）*



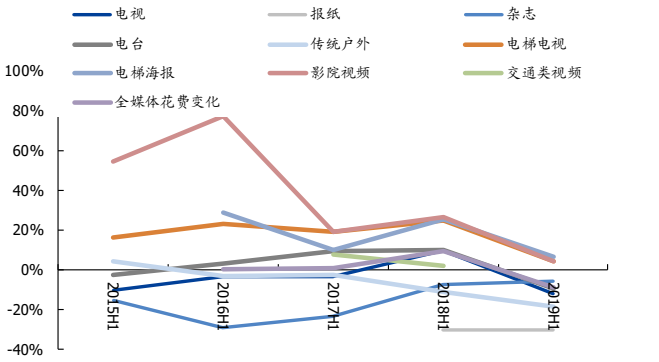

*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

*图表 34：2019 年 1-7 月媒体刊例价同比增速*




*资料来源：CTR，国盛证券研究所*

*图表 35：2016-2019 年上半年传统媒体广告刊例收入增速*




*资料来源：CTR，国盛证券研究所*

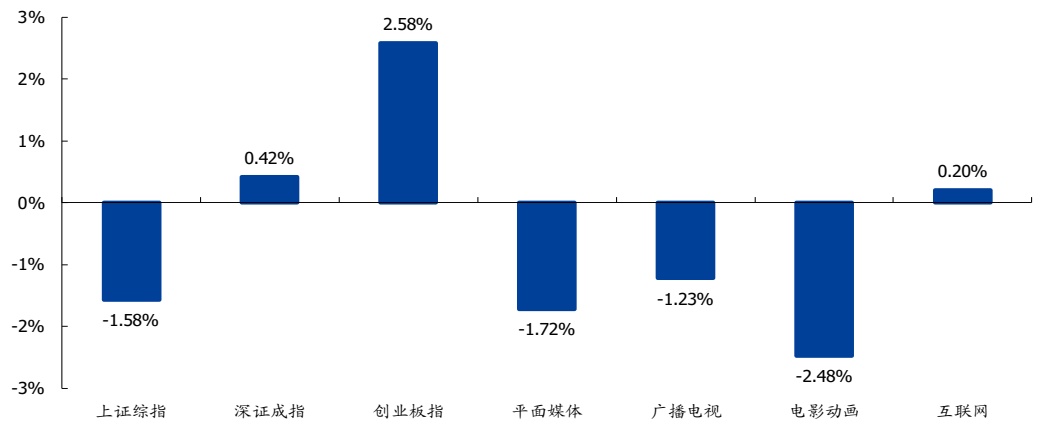
# 二、本月市场回顾

## 2.1 月度股票行情

### 2.1.1 板块走势

2019 年 8 月传媒板指（中信）上升 0.32%。上证综指下降 1.58%，深证成指和创业板指分别上涨 0.42%和 2.58%。子行业情况看，传媒各个子行业中，除互联网小幅上升 0.2%之外，其他子行业呈现不同程度的下跌。其中，平面媒体和广播电视跌幅在 2%以内，电影动画下降幅度为 2.48%。

图表 36：2019 年 8 月板块涨跌幅

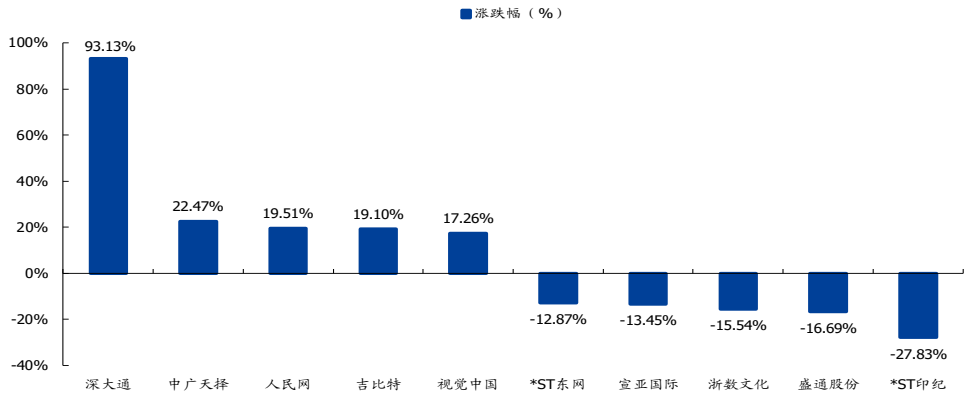



资料来源：wind，国盛证券研究所

### 2.1.2 个股表现

2019 年 8 月传媒板块个股涨幅前五为：深大通（93.13%），中广天择（22.47%），人民网（19.51%），吉比特（19.10%），视觉中国（17.26%）。
2019 年 8 月传媒板块个股跌幅前五为：*ST 印纪（-27.83%），盛通股份（-16.69%），浙数文化（-15.54%），宣亚国际（-13.45%），*ST 东网（-12.87%）。

图表 37：2019 年 8 月传媒个股月度涨跌幅前五




资料来源：wind，国盛证券研究所

## 三、子版块数据追踪

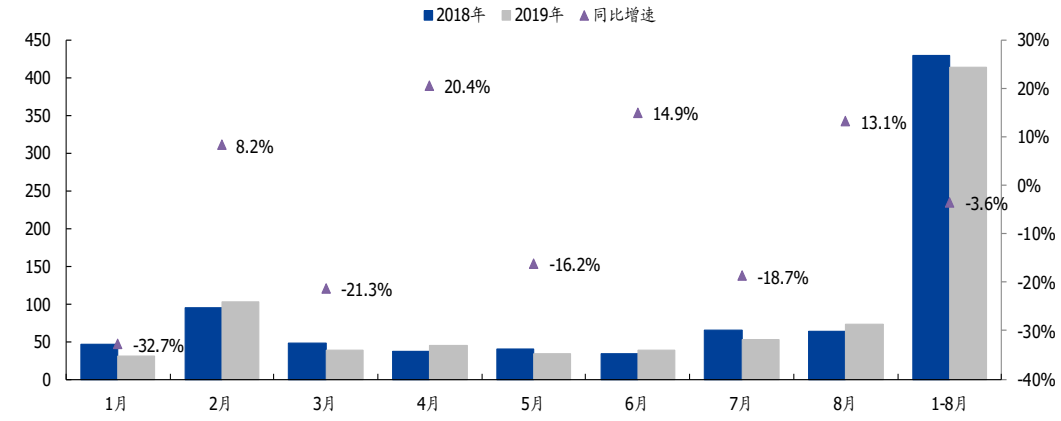
### 3.1 电影市场

#### 3.1.1 月度数据概览

2019 年 8 月国内电影票房 72.02 亿元（剔除服务费），同比增长 13.1%。观影人次 21809 万人，同比增长 12.8%。2019 年总票房（截止 2019 年 8 月 31 日）为 412.96 亿元，与

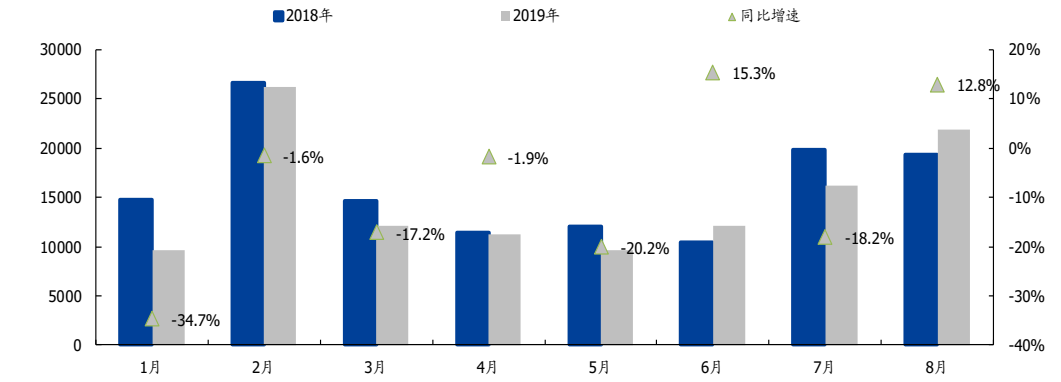
去年同期相比下滑了 3.6%。

*图表 38：2019 年月度票房市场回顾（不含服务费）*




*资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所*

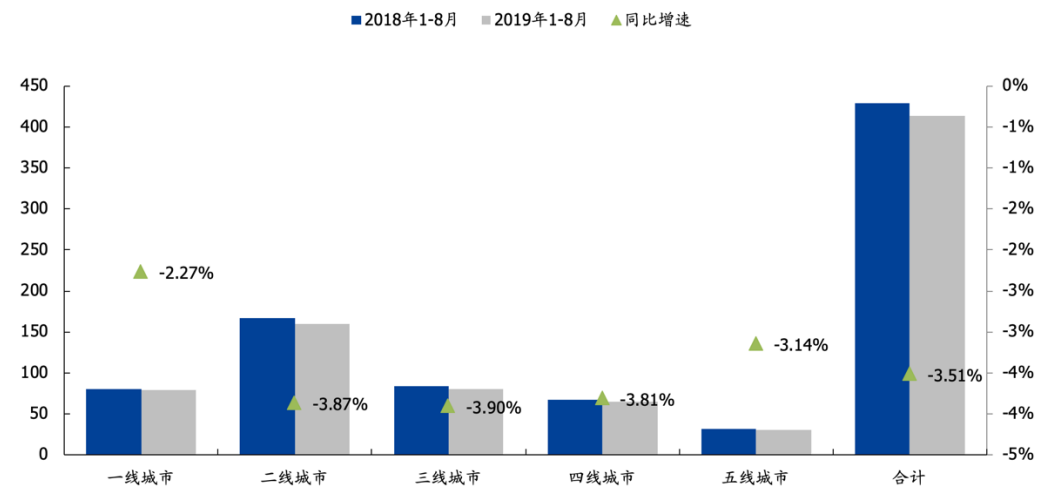
*图表 39：2019 年月度观影人次（单位：万人）*




*资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所*

从票房分布来看（截止 2019 年 8 月 31 日），二线城市票房贡献绝对数最大，为 160.03 亿元；一线城市票房收入为 78.49 亿元，三线及以下城市票房收入为 174.81 亿元。从增速看，各线城市票房同比均发生下滑，一线城市票房下滑幅度最小，为 2.27%。

图表 40：2019 年分级城市票房收入及增速（不含服务费）




资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

从票房收入排行看（截止 2019 年 8 月 31 日），月票房超 10 亿的影片有 3 部，超 1 亿的影片有 7 部。月票房冠军为《哪吒之魔童降世》（7.26 上映），月票房为 31.59 亿元，观影人次 9449 万人。第二名为《烈火英雄》（8.1 上映），月票房为 14.56 亿元，观影人次 4412 万人。第三名为《速度与激情：特别行动》（8.23 上映），月票房为 10.26 亿元，观影人次 3097 万人。票房前三名共计收入占比 78.4% 。

图表 41：月度电影票房前十（不含服务费）

| 排名 | 影片名称 | 月票房（万元） | 累计票房（万元） | 人次（万） | 票房占比 | 上映天数 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 哪吒之魔童降世 | 315869 | 435405 | 9449 | 43.90% | 37 |
| 2 | 烈火英雄 | 145598 | 150800 | 4412 | 20.20% | 31 |
| 3 | 速度与激情：特别行动 | 102604 | 102604 | 3097 | 14.30% | 9 |
| 4 | 使徒行者 2：谍影行动 | 63510 | 63510 | 1900 | 8.80% | 25 |
| 5 | 沉默的证人 | 16371 | 16371 | 542 | 2.30% | 16 |
| 6 | 愤怒的小鸟 2 | 12258 | 12258 | 402 | 1.70% | 16 |
| 7 | 上海堡垒 | 11505 | 11508 | 339 | 1.60% | 23 |
| 8 | 鼠胆英雄 | 9270 | 9380 | 290 | 1.30% | 30 |
| 9 | 全职高手之巅峰荣耀 | 7823 | 7823 | 247 | 1.10% | 16 |
| 10 | 银河补习班 | 6037 | 80997 | 193 | 0.80% | 45 |

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

### 3.1.2 院线影投数据

从影投口径数据来看（截止 2019 年 8 月 31 日），2019 年前 10 影投公司市场占有率共计 36.25%。其中，万达电影市占率连续超过 10%。主要影投公司中市场份额上涨的有：万达电影、CGV 影投、金逸影视、香港百老汇、博纳影院投资，变动幅度分别为 0.10%，0.27%，0.11%，0.13%，0.17%。

从院线口径数据来看（截止 2019 年 8 月 31 日），国内院线市场集中度较为稳定。2019

年前 10 院线公司市场占有率共计 68.19%。万达院线、上海联合、广州金逸珠江、幸福蓝海、华夏联合在 2019 年市场份额有所上涨，上涨幅度分别为 0.63%，0.34%，0.08%，0.55%，0.26%。

*图表 42：2018-2019 年 1 月到 8 月影投口径市占率情况*

| 排名 | 影投 | 2018 年 1 月-8 月市场份额 | 2019 年 1 月-8 月市场份额 |
|---|---|---|---|
| 1 | 万达电影 | 13.31% | 13.41% |
| 2 | 大地影院 | 4.78% | 4.50% |
| 3 | 横店院线 | 3.79% | 3.65% |
| 4 | CGV 影投 | 2.74% | 3.01% |
| 5 | 金逸影视 | 2.63% | 2.74% |
| 6 | 中影影投 | 2.81% | 2.73% |
| 7 | 香港百老汇 | 1.49% | 1.62% |
| 8 | 博纳影院投资 | 1.39% | 1.56% |
| 9 | 耀莱管理 | 1.61% | 1.55% |
| 10 | 太平洋影管 | 1.64% | 1.47% |
| | CR10 | 36.18% | 36.25% |

*资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所*

*图表 43：2018-2019 年 1 月到 8 月院线口径市占率情况*

| 排名 | 影投 | 2018 年 1 月-8 月市场份额 | 2019 年 1 月-8 月市场份额 |
|---|---|---|---|
| 1 | 万达院线 | 13.34% | 13.97% |
| 2 | 大地院线 | 9.96% | 9.87% |
| 3 | 上海联和 | 7.73% | 8.07% |
| 4 | 中影南方 | 7.37% | 7.35% |
| 5 | 中影数字 | 7.31% | 6.65% |
| 6 | 中影星美 | 6.69% | 5.44% |
| 7 | 广州金逸珠江 | 4.87% | 4.95% |
| 8 | 横店院线 | 4.43% | 4.26% |
| 9 | 幸福蓝海 | 3.35% | 3.90% |
| 10 | 华夏联合 | 3.46% | 3.73% |
| | CR10 | 68.52% | 68.19% |

*资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所*

### 3.1.3 即将上映影片

从 9 月即将上映的影片来看，国产影片占据主体地位，数量超过 10 部，有可能成为票房支撑的有《小小的愿望》、《诛仙 I》、《攀登者》、《中国机长》。进口片《宝莱坞机器人 2.0：重生归来》和《名侦探柯南：绀青之拳》也将上映。从类型看，2019 年 9 月剧情类电影的数量有所上升，值得关注的剧情类电影有《攀登者》、《中国机长》。

*图表 44：9 月即将上映的主要影片情况*

| 名称 | 类型 | 导演 | 演员 | 主发行 | 地区 | 上映时间 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 零零后 | 爱情/剧情 | 刘苗苗/胡维捷 | 马思琪/罗克旺/张静/张玲 | 保利影业 | 中国 | 2019/9/3 |
| 老师，你会不会回来 | 爱情/动画 | 汤浅政明 | 片寄凉太/川荣李奈 | 中国电影 | 日本 | 2019/9/3 |
| 冷血追击 | 惊悚/动作/犯罪 | 汉斯·皮特尔·默兰德 | 连姆·尼森、埃米·罗森、劳拉·邓恩、茱莉亚·琼斯 | 华夏电影 | 美国/英国/挪威/加拿大/法国/德国 | 2019/9/6 |
| 禁锢之地 | 剧情/悬疑/犯罪 | 吴奇 | 王真儿/周柏豪/罗伯特·克耐普/王蕊 | 大地时代文化传播 | 中国 | 2019/9/6 |
| 忠犬流浪记 | 剧情/战争 | 桑凯·维杜郎 | 应昊茗/陈宇星 | 家乐影业 | 中国 | 2019/9/6 |
| 徒手攀岩 | 纪录片 | 伊丽莎白·柴瓦·萨赫伊/金国威 | 亚历克斯·霍诺尔德/汤米·考德威尔/金国威/桑尼·麦坎德利斯 | 中国电影 | 美国 | 2019/9/6 |
| 宝莱坞机器人 2.0: 重生归来 | 动作/科幻 | S·尚卡尔 | 拉吉尼坎塔/阿克谢·库玛尔/艾米·杰克逊 | 中国电影/陌陌影业 | 印度 | 2019/9/6 |
| 最长 1 枪 | 剧情/动作 | 徐顺利 | 王志文/余男/李立群/许亚军 | 圣世互娱影视科技/华夏电影 | 中国/澳大利亚 | 2019/9/6 |
| 风吹吧麦浪 | 剧情 | 惠东 | 张燕妮 | 谷泰映画 | 中国 | 2019/9/10 |
| 决胜时刻 | 剧情/传记/革命 | 宁海强 | 唐国强/刘劲/王伍福/张涵予 | 博纳影业 | 中国 | 2019/9/12 |
| 悠然见南山 | 爱情/喜剧 | 顾伟 | 胡夏/童菲/九孔/孙越 | - | 中国 | 2019/9/12 |
| 催眠·裁决 | 动作/犯罪 | 黎兆钧 | 张家辉/张翰/秦沛/郑则仕 | 美亚星际 | 中国/中国香港 | 2019/9/12 |
| 罗小黑战记 | 动画/奇幻 | MTJJ | - | 卓然影业/光影工场/淘票票/华夏 | 中国 | 2019/9/12 |
| 小小的愿望 | 喜剧/爱情/青春/剧情 | 田羽生 | 彭昱畅/王大陆/魏大勋/曾梦雪 | 恒业影业/中国电影/五洲电影/华影天下/新圣堂/淘票票 | 中国 | 2019/9/12 |
| 吹哨人 | 剧情/犯罪/悬疑 | 薛晓路 | 雷佳音/汤唯/齐溪 | - | 中国 | 2019/9/12 |
| 名侦探柯南: 绀青之拳 | 动画/悬疑 | 永冈智佳 | 高山南/山口胜平/山崎和佳奈/小山力也 | 华夏电影发行/华策影业 | 日本 | 2019/9/13 |
| 诛仙 I | 古装/奇幻/爱情/动作 | 程小东 | 肖战/李沁/孟美岐/唐艺昕 | - | 中国 | 2019/9/13 |
| 小 Q | 剧情/动物 | 罗永昌 | 任达华/梁咏琪/罗仲谦/杨采妮/袁姗姗 | 安石英纳/星皓影业/中国电影/猫眼微影/新影联影业 | 中国/中国香港 | 2019/9/20 |
| 友情以上 | 爱情/喜剧 | 查亚洛普·布恩帕拉科布 | 奈哈·西贡索邦/平采娜·乐维瑟派布恩/纳塔西特·科蒂马努 | 中国电影 | 泰国 | 2019/9/20 |
| 攀登者 | 剧情 | 李仁港 | 吴京/章子怡/张译/井柏然/胡歌/王景春 | 上海电影 | 中国 | 2019/9/30 |
| 中国机长 | 剧情/传记 | 刘伟强 | 张涵予/袁泉/欧豪/杜江 | 博纳影业 | 中国 | 2019/9/30 |

*资料来源：cbo，国盛证券研究所*

## 3.2 电视剧/网剧

### 3.2.1 电视剧

2019 年 8 月电视剧中，黄磊、海清和陶虹主演的《小欢喜》播映指数 83.6 位居第一，媒体热度 72.5，用户热度 70.4 均排名第一。该剧改编自鲁引弓的同名小说。第二名仍为刘昊然主演的《九州缥缈录》，播映指数为 75。

*图表 45：2019 年 8 月电视剧播映表现前十*

| 排名 | 名称 | 平台 | 播映指数 | 上线时间 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 小欢喜 | 腾讯、爱奇艺 | 83.6 | 2019/7/31 |
| 2 | 九州飘渺录 | 腾讯、优酷 | 75 | 2019/7/16 |
| 3 | 加油，你是最棒的 | 腾讯、爱奇艺、优酷 | 74 | 2019/8/1 |
| 4 | 山月不知心底事 | 芒果、优酷 | 64.9 | 2019/8/20 |
| 5 | 奋斗吧，少年！ | 芒果 | 64.5 | 2019/7/22 |
| 6 | 陆战之王 | 腾讯、优酷 | 63.2 | 2019/8/27 |
| 7 | 亲爱的，热爱的 | 腾讯、爱奇艺 | 63 | 2019/7/9 |
| 8 | 归还世界给你 | 腾讯、优酷、爱奇艺 | 61 | 2019/7/19 |
| 9 | 老酒馆 | 腾讯 | 60.1 | 2019/8/26 |
| 10 | 时间都知道 | 腾讯、爱奇艺 | 60.1 | 2019/7/16 |

*资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所*

### 3.2.2 网剧

网络剧共有四部剧集播映指数超过 70。播映第一名仍为《陈情令》，改编自墨香铜臭的小说《魔道祖师》，该作品除了电视剧外，同期还有广播剧、动画改编版本在播。播映指数第二名为杨洋主演的《全职高手》，为 80.7。第三名为《长安十二时辰》，播映指数为 74。

*图表 46：2019 年 8 月网剧播映表现前十*

| 排名 | 名称 | 平台 | 播映指数 | 上线时间 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 陈情令 | 腾讯 | 82.8 | 2019/6/27 |
| 2 | 全职高手 | 腾讯 | 80.7 | 2019/7/24 |
| 3 | 长安十二时辰 | 优酷 | 74 | 2019/6/27 |
| 4 | 宸汐缘 | 爱奇艺 | 71.5 | 2019/7/15 |
| 5 | 烈火军校 | 爱奇艺 | 65.2 | 2019/8/6 |
| 6 | 我们不能是朋友 | 腾讯、爱奇艺 | 60.8 | 2019/6/28 |
| 7 | 七月与安生 | 爱奇艺 | 57.9 | 2019/7/22 |
| 8 | 无主之城 | 爱奇艺 | 57.1 | 2019/7/24 |
| 9 | 天雷一部之春花秋月 | 优酷 | 56 | 2019/7/5 |
| 10 | 请赐我一双翅膀 | 腾讯、优酷、爱奇艺 | 56 | 2019/7/9 |

*资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所*

## 3.3 综艺

从艺恩数据来看，2019 年 8 月综艺播映指数前十名多为独播，其中腾讯独播在前十中占据五席。第一名为腾讯平台的《明日之子第三季》，播映指数为 63.6，月播放量为 15.0 亿。第二名为爱奇艺的《中国新说唱第二季》，播映指数为 60.3。第三名为腾讯和芒果平台联合播映的《中餐厅第三季》，播映指数为 59.4，月播放量为 10.4 亿。上榜的 7 部独播综艺中，腾讯占 5 部，爱奇艺占 2 部。

*图表 47：2019 年 8 月综艺热度前十*

| 排名 | 名称 | 平台 | 播映指数 | 上映时间 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 明日之子第三季 | 腾讯 | 63.6 | 2019/5/18 |
| 2 | 中国新说唱第二季 | 爱奇艺 | 60.3 | 2019/5/25 |
| 3 | 中餐厅第三季 | 腾讯、芒果 | 59.4 | 2019/6/15 |
| 4 | 声入人心第二季 | 腾讯、芒果 | 58 | 2019/5/12 |
| 5 | 极限青春 | 腾讯 | 57.4 | 2019/6/14 |
| 6 | 中国好声音 2019 | 腾讯、爱奇艺、优酷 | 57 | 2019/4/25 |
| 7 | 心动的信号第二季 | 腾讯 | 56.5 | 2019/6/19 |
| 8 | 脱口秀大会第二季 | 腾讯 | 56.4 | 2019/4/26 |
| 9 | 我们长大了 | 腾讯 | 56.1 | 2019/6/20 |
| 10 | 乐队的夏天 | 爱奇艺 | 56 | 2019/7/26 |

*资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所*

## 3.4 图书

### 3.4.1 虚构类图书销量排行

7 月上榜的虚构类图书中，出版机构较为分散，国内作者的作品占主体地位。销量第一名为北京十月文艺出版社出版的余华作品《活着》，豆瓣评分为 9.4。第二名英国作者麦克福尔的心灵治愈小说《摆渡人 3：无镜之爱》。日本作者东野圭吾有两本小说上榜销量前十，分别为《解忧杂货店》和《白夜行》。中国作者巫哲的《撒野》，《撒野 2》均进入榜单 top10。绘本作品《就喜欢你看不惯我又干不掉我的样子 4》位列第四名。

*图表 48：虚构类图书销量排行*

| 排名 | 名称 | 作者 | 出版社 | 定价 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 活着 | 余华 | 北京十月文艺出版社 | 35 |
| 2 | 摆渡人 3：无境之爱 | [英]克莱儿·麦克福尔 | 百花洲文艺出版社有限责任公司 | 46 |
| 3 | 解忧杂货店 | [日]东野圭吾 | 南海出版公司 | 39.5 |
| 4 | 就喜欢你看不惯我又干不掉我的样子 4 | 白茶 | 人民文学出版社有限公司 | 59 |
| 5 | 撒野 2 | 巫哲 | 贵州人民出版社 | 49.8 |
| 6 | 白夜行 | [日]东野圭吾 | 南海出版公司 | 59.6 |
| 7 | 三体 | 刘慈欣 | 重庆出版社 | 23 |
| 8 | 红岩 | 罗广斌,杨益言 | 中国青年出版社 | 36 |
| 9 | 斗罗大陆 4：终极斗罗(7) | 唐家三少 | 湖南少年儿童出版社有限责任公司 | 32 |
| 10 | 撒野 | 巫哲 | 北京联合出版有限责任公司 | 45 |

*资料来源：开卷文摘，国盛证券研究所*

### 3.4.2 非虚构类图书销量排行

《习近平在正定》高居 7 月销量榜首，书籍定价为 66 元。中信出版的法国作家皮耶鲁齐和阿伦作品《美国陷阱：如何通过非经济手段瓦解他国商业巨头》位列第二。读客·这本史书真好看文库共有 59 册，3 本上榜书册分别为《半小时漫画唐诗》、《半小时漫画中国史》、《半小时漫画中国史 3》，分别来自江苏凤凰文艺出版社和海南出版社有限公司。

*图表 49：非虚构类图书销量排行*

| 排名 | 名称 | 作者 | 出版社 | 定价 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 习近平在正定 | 中央党校采访实录编辑室 | 中共中央党校出版社 | 66 |
| 2 | 美国陷阱:如何通过非经济手段瓦解他国商业巨头 | [法]弗雷德里克·皮耶鲁齐,马修·阿伦 | 中信出版集团股份有限公司 | 68 |
| 3 | 半小时漫画唐诗 | 陈磊,半小时漫画团队 | 江苏凤凰文艺出版社 | 49.9 |
| 4 | 红星照耀中国 | [美]埃德加·斯诺 | 人民文学出版社有限公司 | 43 |
| 5 | 习近平的七年知青岁月(平装) | 中央党校采访实录编辑室 | 中共中央党校出版社 | 76 |
| 6 | 梁家河 | 《梁家河》编写组 | 陕西人民出版社有限责任公司 | 36 |
| 7 | 小孩 | 大冰 | 湖南文艺出版社有限责任公司 | 39.6 |
| 8 | 天才在左 疯子在右(完整版)(新版) | 高铭 | 北京联合出版有限责任公司 | 49.8 |
| 9 | 半小时漫画中国史(全新修订版) | 二混子 | 江苏凤凰文艺出版社 | 39.9 |
| 10 | 半小时漫画中国史 3 | 陈磊 | 海南出版社有限公司 | 39.9 |

*资料来源：开卷文摘，国盛证券研究所*

## 3.5 游戏

2019 年 7 月，中国 IOS 市场游戏公司收入排行总体变化不大，共两家公司新跻进中国区收入榜前十。三七互娱和紫龙互娱排名各下降 1 名，鹰角网络和多益网络各进步 1 名，乐元素上升至第六名，吉比特和 Supercell 跌出前 10 名。收入第一为腾讯，发行的《王者荣耀》、《和平精英》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《QQ 炫舞》、《QQ 飞车》、《龙族幻想》等多款游戏曾在 7 月登上游戏畅销榜，其中《王者荣耀》(传说对决)、《完美世界》、《QQ 飞车》(极速领域)也在中国香港、台湾地区 IOS 游戏上榜。

图表 50：IOS 市场游戏公司收入 TOP10

| | 2019 年 7 月 | | 2019 年 6 月 | |
|---|---|---|---|---|
| 排名 | 公司名称 | 应用数量 | 公司名称 | 应用数量 |
| 1 | 腾讯 | 471 | 腾讯 | 472 |
| 2 | 网易 | 272 | 网易 | 265 |
| 3 | 三七互娱 | 74 | 鹰角网络 | 1 |
| 4 | 鹰角网络 | 1 | 三七互娱 | 74 |
| 5 | Netmarble | 104 | 乐元素 | 17 |
| 6 | 掌趣 | 34 | 掌趣 | 33 |
| 7 | 紫龙互娱 | 16 | 多益网络 | 11 |
| 8 | 多益网络 | 11 | 紫龙互娱 | 16 |
| 9 | 乐元素 | 16 | 吉比特 | 13 |
| 10 | 完美世界 | 34 | Supercell | 17 |

资料来源：App Annie，国盛证券研究所

从游戏产品收入榜单来看，腾讯包揽游戏收入前三名。《王者荣耀》在本月继续保持在第一位。腾讯光子工作室的射击竞技类游戏《和平精英》5 月上线即入榜，6/7 月保持在第二名。与世纪天成合作联运的《跑跑卡丁车官方竞速版》还原端游经典，上线当月即进入榜单前三。网易游戏共有 2 款产品上榜收入前十，分别为《梦幻西游》、《大话西游》，暂无新游上榜。由三七互娱旗下研发子公司“极光网络”一流研发团队匠心巨制的《精灵盛典》也在 7 月上线，位列收入榜第 9。

图表 51：IOS 市场游戏产品收入 TOP10

| 排名 | IOS 游戏产品收入排名 | 公司名称 | 排名变化 |
|---|---|---|---|
| 1 | 王者荣耀 | 腾讯 | = |
| 2 | 和平精英 | 腾讯 | = |
| 3 | 跑跑卡丁车官方竞速版 | 腾讯 | New |
| 4 | 梦幻西游 | 网易/三七互娱 | ↓1 |
| 5 | 完美世界 | 腾讯/艾玩天地/易幻 | ↓1 |
| 6 | 龙族幻想 | 腾讯 | New |
| 7 | 明日方舟 | 鹰角网络 | ↓2 |
| 8 | 大话西游 | 网易/三七互娱 | = |
| 9 | 精灵盛典 | 三七互娱 | New |
| 10 | QQ 炫舞 | 腾讯 | ↑11 |

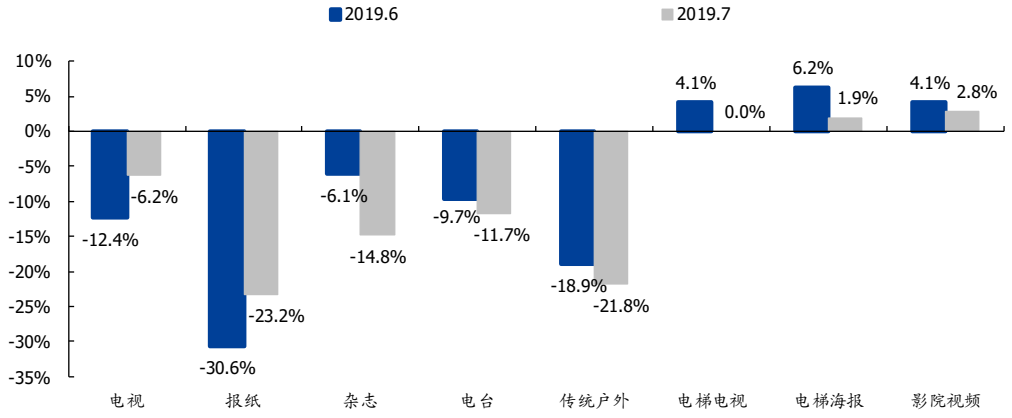
资料来源：App Annie，国盛证券研究所

## 3.6 广告

2019 年 7 月，中国全媒体广告市场花费同比下降 5.8%，传统媒体下滑幅度略大，为-7.6%。分媒体情况来看，传统媒体花费全面下滑，收入降幅最大的仍是报纸广告，降幅为 23.3%，但与上个月相比情况有所好转，杂志、电台、传统户外广告降幅也均超过 10%，

分别为-14.8%/-11.7%/-21.8%；电梯电视、电梯海报、影院视频三个生活圈媒体的收入实现正向增长，但增速较上个月有所减缓，分比为 0.0%/1.9%/2.8%。

*图表 52：2019 年 6、7 月全媒体广告刊例花费同比变化*




*资料来源：CTR，国盛证券研究所*

# 四、行业资讯 & 公司动态

## 4.1 行业资讯

【中国内地暑期档票房 176 亿元，同比增长 2%】
2019 年暑期档（6 月 1 日-8 月 31 日）票房为 176.53 亿元，超过 2018 年暑期档 174 亿票房，创造暑期档票房新纪录。暑期档电影中，《哪吒之魔童降世》以 46.77 亿票房夺冠，排在其后的为《烈火英雄》(16.29 亿)，《蜘蛛侠：英雄远征》(14.13 亿)票房排名第三。（艺恩数据）

【淘票票联合艺联上线“爱艺之城”打造影迷社区，奥斯卡《徒手攀岩》首家入驻】
淘票票联合全国艺术电影放映联盟（简称“全国艺联”）推出爱艺之城，旨在为所有喜爱艺术电影影迷打造一个独特的线上互动社区。荣获第 91 届奥斯卡最佳纪录长片的《徒手攀岩》成为首个入驻到该社区的电影官方账号。（艺恩数据）

【2019 年上半年中国手机网络文学用户增长至 4.35 亿】
中国互联网络信息中心（CNNIC）在京发布第 44 次《中国互联网络发展状况统计报告》。数据显示，今年上半年中国手机网络文学用户规模为 4.35 亿，占中国手机网民的 51.4%，去年同期为 48.3%。（36kr）

【中国网络视频用户规模达 7.59 亿，在线教育用户规模达 2.32 亿】中国互联网络信息中心（CNNIC）在京发布第 44 次《中国互联网络发展状况统计报告》。数据显示，截至 2019 年 6 月，中国网络视频用户规模达 7.59 亿，较 2018 年底增长 3391 万，占网民整体的 88.8%；在线教育用户规模达 2.32 亿，较 2018 年底增长 3122 万，占网民整体的 27.2%。（中国互联网络信息中心）

【阅文集团与上海图书馆合作成立“中国网络文学专藏库”】
阅文集团与上海图书馆共同成立“中国网络文学专藏库”，未来上海图书馆会以永久保存的形式收藏阅文旗下享有相应著作权的网络文学作品电子版。阅文此次与上海图书馆的合作涉及十本书，分别是《将夜》、《遮天》、《巫神纪》、《吞噬星空》、《机动风暴》、《大

国重工》、《朝阳警事》、《复兴之路》、《写给鼹鼠先生的情书》、《明月度关山》。(36kr)

【湖北广电：将与中国信通院进行业务合作】
湖北广电发布公告称，公司与中国信通院签署《业务合作协议》，协议有效期三年。双方将联合开展技术、产业、政策等方面重大决策研究：围绕国家战略需求和产业发展中的重大问题，近期就工业互联网、5G、云计算、大数据、网络与信息安全、大视频等国家战略决策的贯彻落实工作。(万得资讯)

【广东省超高清视频产业 10 项合作项目顺利签约】
8 月 22 日，在第二十八届北京国际广播电影电视展览会暨广东省 4K 产业发展论坛期间，10 项超高清视频合作项目成功签约。近年来，广东省先于全国推动发展超高清视频产业，大力推进超高清视频产业发展试验区建设。今年 5 月印发的《广东省超高清视频产业发展行动计划》将目标定为：至 2022 年超高清视频产业总体规模超过 8000 亿元人民币，建成 3 个世界级超高清视频产业集群。(36kr)

【深圳证监局：赫美吸并英雄互娱信披不准，被出具警示函】
深圳证监局消息称，因赫美集团在推进发行股份吸收合并英雄互娱科技股份有限公司过程中的相关信息披露存在不及时、不准确问题，采取出具警示函措施。(深圳证监局)

【广电总局：支持已上市企业做强做大，开展跨地区、跨行业、跨所有制并购重组】
广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》的通知。支持已上市企业做强做大，鼓励上市企业发挥各自优势，积极稳妥开展跨地区、跨行业、跨所有制并购重组，着力打造综合性产业集团。加快组建全国性有线电视网络股份公司，完善业务运营体系和产品体系，改善用户服务和体验。(广电总局)

【全国“扫黄打非”办：部署查处晋江文学城、起点中文网、米读小说、番茄小说等违法行为】
截至 7 月底，全国“扫黄打非”办公室转办涉嫌传播低俗色情甚至淫秽内容的网络文学网站、App、微信公众号和作者线索 347 条，各地根据这些线索已查办刑事案件 10 起、行政案件 67 起，此外，还约谈了 70 余家网站责令其整改。(艺恩)

【陌陌、微博等 5 家公司登上《财富》100 家增长最快公司排行榜】
美国《财富》杂志发布了 2019 年 100 家增长最快的公司排行榜，考核连续三年的营收、利润和股票回报率表现。其中，陌陌(第一位)、微博(第 13 位)、宝尊电商(第 42 位)、欢聚时代(第 48 位)、汽车之家(第 50 位)、新浪(第 85 位)上榜。(36kr)

【网易云音乐联合南都华语音乐传媒盛典推出硬地原创音乐榜】
网易云音乐联合南方都市报华语音乐传媒盛典，共同推出面向原创音乐人的硬地原创音乐榜。硬地原创音乐榜将在网易云音乐和南方都市报每月发布一期。参评作品不设报名门槛，每个月发布至网易云音乐平台的全新原创音乐作品都将自动被纳入评选范围，不需要音乐人自己报名，也不设置评委提名推荐机制。(36kr)

【2019 年第十七届 ChinaJoy 圆满闭幕，总入场人数 36.47 万人次再创新高、盛况空前】
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。作为当下全球数字娱乐领域最具知名度与影响力的年度盛会之一，本届 ChinaJoy 充分演绎了“数字新娱乐，科技新生活”的展会主题，并以游戏为核心，覆盖动漫、电子竞技、互联网影视与音乐、网络文学、智能娱乐软件与硬件以及新生娱乐业态等数字娱乐多领域，成为我国及全球数字娱乐产业发展风向标。(36kr)

【全球最吸金 App：快手、TikTok 排在前三】
据美国科技媒体 The Next Web 报道，App 市场研究公司 Sensor Tower 发布报告称，今年第二季度，全球消费者在 YouTube App 上的开支为 1.38 亿美元，成为全球“最吸金”

的图片及视频应用。排在该类别 App 收入第二位的是腾讯公司支持的快手，第三名同样来自中国，即 TikTok。（36kr）

## 4.2 中报业绩概览

从传媒行业公司中报披露情况来看，归母净利润增长超 1 倍的有五家公司。业绩增长前十名公司为：盛讯达（净利润 YoY+712.04%），当代明诚（YoY+480.54%），中国出版（YoY+167.90%），三六零（YoY+163.66%），暴风集团（YoY+148.51%），读者传媒（YoY+69.73%），麦达数字（YoY+69.61%），世纪华通（YoY+65.82%），电魂网络（YoY+64.76%），新媒股份（YoY+63.00%）。

*图表 53：中报业绩概览（上）*

| 中报业绩 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 证券代码 | 证券简称 | 19H1 | | | | 19Q2 | | | |
| | | 收入（百万元） | YoY | 归母净利润（百万元） | YoY | 收入（百万元） | YoY | 归母净利润（百万元） | YoY |
| 300518.SZ | 盛讯达 | 103.74 | -43.44% | 14.43 | 712.04% | 48.63 | -59.49% | -3.47 | 80.28% |
| 600136.SH | 当代明诚 | 997.20 | 14.26% | 627.88 | 480.54% | 478.27 | -18.02% | 571.76 | 976.96% |
| 601949.SH | 中国出版 | 2,506.35 | 22.40% | 231.85 | 167.90% | 1,630.31 | 17.75% | 173.53 | 22.16% |
| 601360.SH | 三六零 | 5,924.50 | -1.67% | 4,052.50 | 163.66% | 3,221.84 | -1.57% | 3,405.05 | 221.51% |
| 300431.SZ | 暴风集团 | 83.59 | -89.44% | -263.86 | 148.51% | 12.39 | -96.94% | -246.37 | 221.48% |
| 603999.SH | 读者传媒 | 266.00 | -13.73% | 23.79 | 69.73% | 128.74 | -24.42% | 20.09 | 103.40% |
| 002137.SZ | 麦达数字 | 356.19 | -38.19% | 112.95 | 69.61% | 196.37 | -38.21% | 58.57 | 70.64% |
| 002602.SZ | 世纪华通 | 6,934.49 | 78.03% | 1,178.16 | 65.82% | 4,762.68 | 89.12% | 981.80 | 147.34% |
| 603258.SH | 电魂网络 | 293.78 | 53.54% | 85.35 | 64.76% | 158.35 | 74.30% | 44.54 | 56.41% |
| 300770.SZ | 新媒股份 | 447.93 | 56.47% | 170.94 | 63.00% | 261.77 | 65.92% | 97.49 | 46.99% |
| 603613.SH | 国联股份 | 2,492.25 | 70.77% | 65.01 | 56.50% | 1,444.93 | 59.18% | 43.11 | 40.06% |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 432.42 | 45.07% | 180.29 | 53.87% | 172.86 | 13.21% | 63.33 | 7.57% |
| 601900.SH | 南方传媒 | 2,603.49 | 14.01% | 389.96 | 52.59% | 1,131.28 | 12.31% | 115.05 | 30.73% |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 11,746.57 | 8.98% | 467.80 | 48.54% | 6,151.52 | 6.89% | 246.70 | 52.51% |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 11,746.57 | 8.98% | 467.80 | 48.54% | 6,151.52 | 6.89% | 246.70 | 52.51% |
| 603825.SH | 华扬联众 | 5,249.11 | 6.64% | 54.78 | 41.96% | 3,110.50 | 6.94% | 55.19 | 61.38% |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 5,504.00 | 10.41% | 803.60 | 40.33% | 3,018.91 | -29.03% | 385.67 | -31.06% |
| 600229.SH | 城市传媒 | 1,114.52 | 6.62% | 220.92 | 37.98% | 560.72 | 0.81% | 126.58 | 57.15% |
| 600386.SH | 北巴传媒 | 2,469.82 | 20.26% | 53.22 | 32.93% | 1,342.81 | 27.85% | 36.18 | 45.30% |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 6,978.59 | 6.34% | 226.29 | 32.76% | 3,678.08 | -0.99% | 90.98 | 50.50% |
| 002624.SZ | 完美世界 | 3,656.35 | -0.29% | 1,020.32 | 30.50% | 1,614.62 | -13.39% | 534.34 | 26.70% |
| 601811.SH | 新华文轩 | 3,874.39 | 8.29% | 579.50 | 29.09% | 2,165.10 | 8.63% | 362.95 | 34.18% |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 6,070.96 | 83.83% | 1,033.07 | 28.91% | 2,824.00 | 72.05% | 578.69 | 47.90% |
| 000156.SZ | 华数传媒 | 1,650.47 | 5.76% | 404.65 | 27.68% | 838.49 | 5.65% | 176.38 | 9.15% |
| 601858.SH | 中国科传 | 1,035.97 | 12.62% | 138.15 | 22.73% | 669.35 | 8.60% | 125.77 | 8.30% |
| 002878.SZ | 元隆雅图 | 678.30 | 52.83% | 59.68 | 22.34% | 371.64 | 54.47% | 34.44 | 19.41% |
| 600037.SH | 歌华有线 | 1,220.07 | 2.35% | 436.07 | 19.20% | 647.70 | -1.81% | 187.05 | -3.73% |
| 600088.SH | 中视传媒 | 381.62 | 17.81% | 63.57 | 18.05% | 172.57 | 2.72% | 27.78 | -5.84% |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 1,182.84 | 19.61% | 167.02 | 17.34% | 581.45 | 4.64% | 79.46 | -10.39% |
| 002123.SZ | 梦网集团 | 1,320.02 | -14.76% | 124.36 | 16.58% | 727.62 | -32.11% | 66.28 | 0.99% |
| 300785.SZ | 值得买 | 273.48 | 37.96% | 46.81 | 15.09% | 170.12 | 43.17% | 28.67 | 19.48% |
| 601928.SH | 凤凰传媒 | 6,186.74 | 15.08% | 886.85 | 14.10% | 3,836.63 | 15.19% | 564.77 | 10.58% |
| 300788.SZ | 中信出版 | 895.94 | 18.29% | 130.44 | 13.03% | 506.31 | -33.15% | 73.40 | -36.39% |
| 601599.SH | 鹿港文化 | 1,735.62 | -4.98% | 76.65 | 8.62% | 975.85 | -12.08% | 67.70 | 36.00% |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 1,359.67 | -2.52% | 110.82 | 7.63% | 689.57 | 5.20% | 51.74 | -8.43% |
| 600576.SH | 祥源文化 | 278.99 | -19.35% | 43.58 | 7.58% | 134.60 | -32.32% | 18.03 | 9.84% |
| 000719.SZ | 中原传媒 | 4,152.79 | 1.34% | 365.10 | 6.15% | 2,457.97 | -2.09% | 275.57 | 3.41% |
| 600661.SH | 昂立教育 | 1,089.70 | 13.16% | 50.06 | 5.36% | 545.84 | 5.90% | 22.49 | -23.80% |
| 601098.SH | 中南传媒 | 4,364.95 | 4.90% | 668.90 | 5.20% | 2,525.11 | 0.06% | 370.64 | -0.54% |
| 600373.SH | 中文传媒 | 5,943.05 | -1.08% | 895.63 | 5.11% | 3,064.16 | -2.94% | 399.07 | -0.58% |
| 603888.SH | 新华网 | 598.54 | 1.07% | 116.24 | 5.07% | 340.57 | -1.87% | 79.00 | -9.08% |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 1,763.64 | -0.27% | 588.23 | 4.47% | 902.99 | 2.30% | 209.11 | -42.69% |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 1,763.64 | -0.27% | 588.23 | 4.47% | 902.99 | 2.30% | 209.11 | -42.69% |
| 600977.SH | 中国电影 | 4,841.64 | 4.81% | 681.71 | 2.25% | 2,616.13 | 8.01% | 326.44 | -0.09% |
| 002712.SZ | 思美传媒 | 1,506.07 | -41.81% | 177.68 | 2.06% | 477.03 | -59.81% | 53.30 | -30.68% |
| 300467.SZ | 迅游科技 | 264.01 | -25.40% | 105.02 | 1.31% | 130.04 | -27.36% | 32.56 | -37.17% |
| 300467.SZ | 迅游科技 | 264.01 | -25.40% | 105.02 | 1.31% | 130.04 | -27.36% | 32.56 | -37.17% |

*资料来源：公司公告，国盛证券研究所*

*图表 54：中报业绩概览（下）*

| 证券代码 | 证券简称 | 中报业绩 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 19H1 | | | | 19Q2 | | | |
| | | 收入（百万元） | YoY | 归母净利润（百万元） | YoY | 收入（百万元） | YoY | 归母净利润（百万元） | YoY |
| 002238.SZ | 天威视讯 | 768.16 | 1.31% | 107.22 | 0.85% | 396.18 | 5.24% | 52.91 | 7.46% |
| 600757.SH | 长江传媒 | 3,454.92 | -34.01% | 488.26 | 0.82% | 1,848.10 | -39.62% | 250.01 | -18.14% |
| 300280.SZ | 紫天科技 | 221.32 | -26.50% | 32.24 | -2.23% | 100.45 | -47.27% | 18.47 | -41.98% |
| 002530.SZ | 金财互联 | 559.56 | 19.99% | 82.81 | -2.72% | 276.05 | 4.29% | 49.68 | -19.24% |
| 300052.SZ | 中青宝 | 181.07 | 25.55% | 26.70 | -2.94% | 95.29 | 36.71% | 14.72 | 11.94% |
| 300299.SZ | 富春股份 | 235.26 | -10.01% | 20.29 | -3.78% | 120.98 | -0.40% | 8.04 | 339.65% |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 872.71 | 2.59% | 47.48 | -5.86% | 474.18 | 0.52% | 35.78 | -11.17% |
| 000526.SZ | 紫光学大 | 1,689.95 | 1.99% | 94.21 | -6.81% | 931.09 | -0.32% | 91.69 | -6.53% |
| 300343.SZ | 联创股份 | 1,696.83 | 7.19% | 90.08 | -8.80% | 861.00 | -13.70% | 53.17 | -24.21% |
| 300043.SZ | 星辉娱乐 | 1,122.55 | -31.50% | 125.91 | -10.76% | 612.20 | -37.97% | 93.27 | -16.84% |
| 300079.SZ | 数码科技 | 436.03 | -38.38% | 54.35 | -12.80% | 127.02 | -71.07% | 0.90 | -90.95% |
| 002400.SZ | 省广集团 | 5,265.45 | -2.13% | 104.44 | -15.20% | 3,036.64 | -2.59% | 41.38 | -5.72% |
| 600959.SH | 江苏有线 | 3,710.11 | -5.07% | 284.30 | -17.11% | 1,922.47 | -6.68% | 201.78 | -2.66% |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 899.62 | -4.00% | 63.94 | -18.51% | 449.97 | -4.37% | 32.95 | -22.88% |
| 300459.SZ | 金科文化 | 1,350.60 | -2.12% | 450.67 | -18.62% | 700.67 | 1.45% | 200.06 | -24.02% |
| 600825.SH | 新华传媒 | 608.21 | -0.56% | 17.88 | -18.98% | 360.40 | -6.00% | 11.75 | -12.91% |
| 300063.SZ | 天龙集团 | 3,755.88 | -1.52% | 60.31 | -22.01% | 2,168.02 | 13.15% | 38.50 | -32.53% |
| 603103.SH | 横店影视 | 1,386.18 | -5.41% | 173.24 | -23.76% | 512.64 | -4.07% | 14.31 | -62.90% |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 727.56 | -27.56% | 215.86 | -26.08% | 333.41 | -22.30% | 98.22 | -25.61% |
| 300781.SZ | 因赛集团 | 186.68 | -2.60% | 24.62 | -26.42% | 92.41 | -8.42% | 14.46 | -38.53% |
| 300766.SZ | 每日互动 | 250.13 | -0.30% | 91.47 | -26.77% | 108.09 | -8.55% | 31.15 | -46.44% |
| 002619.SZ | 艾格拉斯 | 349.68 | 0.95% | 179.72 | -31.85% | 162.16 | -4.44% | 75.51 | -46.40% |
| 002905.SZ | 金逸影视 | 1,015.66 | 0.12% | 55.20 | -36.78% | 453.21 | 6.58% | 22.89 | -26.25% |
| 600996.SH | 贵广网络 | 1,537.84 | 7.15% | 150.07 | -37.55% | 899.42 | 4.94% | 94.39 | -49.02% |
| 002739.SZ | 万达电影 | 7,564.44 | 2.68% | 524.27 | -41.76% | 3,651.41 | 17.13% | 97.85 | -72.79% |
| 300338.SZ | 开元股份 | 810.88 | 35.64% | 37.62 | -42.44% | 455.04 | 25.68% | 15.47 | -68.18% |
| 300315.SZ | 掌趣科技 | 696.24 | -39.16% | 211.04 | -44.51% | 340.46 | -48.54% | 24.29 | -90.23% |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 530.04 | 30.89% | 73.54 | -46.17% | 277.60 | 17.45% | 20.02 | -74.28% |
| 002175.SZ | *ST东网 | 107.48 | 1.68% | -34.59 | -49.92% | 55.89 | -8.19% | -15.37 | -45.53% |
| 601801.SH | 皖新传媒 | 4,435.31 | 1.33% | 433.06 | -50.42% | 2,014.15 | -5.01% | 144.83 | -32.66% |
| 002343.SZ | 慈文传媒 | 826.97 | 9.16% | 84.99 | -55.98% | 672.53 | 42.71% | 78.74 | -25.51% |
| 600936.SH | 广西广电 | 954.07 | -12.73% | 34.74 | -57.86% | 550.63 | 9.06% | 23.36 | -33.70% |
| 300061.SZ | 康旗股份 | 532.75 | -44.00% | 39.80 | -60.17% | 233.63 | -56.98% | -17.23 | -123.24% |
| 300494.SZ | 盛天网络 | 242.46 | 7.25% | 14.88 | -60.31% | 124.59 | 12.68% | 10.41 | -40.32% |
| 002739.SZ | 万达电影 | 7,564.44 | 2.68% | 524.27 | -61.88% | 3,651.41 | 17.13% | 97.85 | -88.28% |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 1,695.98 | -25.46% | 215.98 | -62.20% | 892.04 | -33.23% | 79.00 | -78.62% |
| 300242.SZ | 佳云科技 | 2,292.83 | 2.33% | 18.21 | -62.90% | 1,316.83 | -0.87% | -3.61 | -115.03% |
| 000892.SZ | 欢瑞世纪 | 109.20 | -57.28% | 18.25 | -63.58% | 51.58 | -70.84% | 7.35 | -82.37% |
| 300336.SZ | 新文化 | 272.66 | -35.43% | 51.73 | -67.28% | 179.02 | -20.57% | 14.74 | -83.74% |
| 002103.SZ | 广博股份 | 883.09 | -8.36% | 12.60 | -70.71% | 476.04 | -4.34% | -1.19 | -104.00% |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 5,716.75 | -19.60% | 777.92 | -76.76% | 3,105.79 | -25.17% | 437.55 | -79.55% |
| 002168.SZ | 惠程科技 | 437.09 | -61.03% | 57.22 | -77.10% | 215.23 | -58.41% | 30.63 | -67.32% |
| 600986.SH | 科达股份 | 8,583.94 | 24.20% | 86.10 | -77.56% | 4,805.18 | 19.82% | 63.82 | -78.45% |
| 002247.SZ | 聚力文化 | 1,822.80 | -1.50% | 43.61 | -86.01% | 1,019.32 | 5.89% | 8.80 | -93.96% |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 1,051.54 | -4.89% | 46.46 | -87.48% | 380.76 | -20.19% | -41.93 | -133.71% |
| 300528.SZ | 幸福蓝海 | 978.63 | 1.99% | 5.08 | -94.12% | 368.63 | -21.37% | -8.14 | -119.68% |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 1,170.58 | 62.37% | 105.27 | -95.00% | 254.65 | -20.47% | 13.67 | -88.05% |
| 002447.SZ | 晨鑫科技 | 50.55 | -76.03% | 0.51 | -99.43% | 10.09 | -82.28% | -11.53 | -169.06% |
| 002502.SZ | 鼎龙文化 | 473.57 | 532.58% | -2.13 | -106.47% | 400.51 | 804.31% | 21.52 | -19.73% |
| 002071.SZ | 长城影视 | 241.47 | -58.01% | -12.95 | -119.48% | 157.54 | -53.96% | -23.89 | -149.70% |
| 002113.SZ | ST天润 | 283.75 | 14.28% | 60.20 | -119.59% | 167.08 | 43.22% | 32.28 | 62.32% |
| 300133.SZ | 华策影视 | 925.14 | -57.70% | -58.26 | -120.14% | 190.39 | -88.05% | -94.31 | -137.25% |
| 300291.SZ | 华录百纳 | 361.43 | 10.98% | 64.52 | -124.19% | 320.34 | 222.74% | 54.76 | -124.87% |
| 300426.SZ | 唐德影视 | 217.95 | -55.95% | -76.98 | -185.42% | 184.68 | -40.27% | -32.92 | -150.11% |
| 300071.SZ | 华谊嘉信 | 1,237.49 | -16.42% | -37.82 | -197.19% | 702.45 | -11.80% | 3.31 | -58.14% |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 752.90 | -39.00% | -202.74 | -197.23% | 344.15 | -30.09% | -158.19 | -615.96% |
| 000802.SZ | 北京文化 | 62.11 | -79.54% | -55.60 | -225.70% | 30.58 | -80.13% | -28.47 | -190.44% |
| 000802.SZ | 北京文化 | 62.11 | -79.54% | -55.60 | -225.70% | 30.58 | -80.13% | -28.47 | -190.44% |
| 600892.SH | 大晟文化 | 90.05 | -10.45% | -11.06 | -230.63% | 48.52 | -1.66% | -1.33 | -188.53% |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 1,076.81 | -49.26% | -379.31 | -236.75% | 484.86 | -31.29% | -285.38 | -1614.11% |
| 603000.SH | 人民网 | 785.73 | 30.20% | 43.03 | -285.18% | 472.44 | 40.54% | 66.39 | 91.69% |
| 300364.SZ | 中文在线 | 342.49 | -19.21% | -151.36 | -390.20% | 187.54 | -32.98% | -70.66 | -185.04% |
| 603729.SH | 龙韵股份 | 318.63 | -44.40% | -42.19 | -398.03% | 246.47 | -23.43% | -28.82 | -813.27% |
| 002445.SZ | ST中南 | 332.40 | -43.53% | -140.98 | -408.52% | 151.87 | -62.09% | -84.87 | -2178.27% |
| 300104.SZ | 乐视网 | 242.60 | -75.34% | -10,046.49 | -810.08% | 128.14 | -76.92% | -9,869.08 | -1138.80% |
| 300359.SZ | 全通教育 | 248.03 | -16.60% | -25.46 | -9264.53% | 116.94 | -10.19% | -28.74 | -412.74% |

*资料来源：公司公告，国盛证券研究所*

## 五、投资建议

强监管环境下细分龙头核心竞争力和业绩确定系实则不断提升，龙头公司盈利表现亮眼。5G 时代应用端的巨大市场空间将带动板块估值空间打开，建议对传媒板块有边际变化、景气度向上的细分板块保持乐观态度并进行中长期布局。建议投资者抓住游戏、视频流媒体和知识产权保护三大主要方向。游戏：A 股公司研发能力提升进入加速期，横向多品类布局和纵向研发深度提升均在 19 年获得产品认证，同时 5G 云游戏打开游戏公司未来成长空间，并在产业结构重构过程中提供相应机会。视频：长期行业景气度依然向上，用户时间和用户付费从电视端向网络端转移的趋势继续，用户付费保持高增长，同时各视频平台大力发展原创内容，自制能力大幅提升，产业链影响力持续加强。知识产权保护领域：政策支持力度不断加大，赛道优势越来越明显，而相关公司则受益于大环境的变化和技术发展的红利，实现了盈利的提升。建议关注 1）视觉中国、完美世界等中报表现优异的公司，视觉中国在上半年网站关停一个月的影响下核心主业图片业务仍微增 0.09%，完美世界中报归母净利润超前期业绩预告。2）行业层面，虽然板块整体估值天花板依然难以突破，但是我们认为有边际变化的板块仍具有较强的投资价值，建议重点关注游戏（重点推荐完美世界）、视频流媒体（重点推荐芒果超媒）、受益于单片票房超预期的光线传媒，以及知识产权保护板块，3）另外从防御性角度看，出版板块现金流好、业绩增长稳定、分红高的特点会受到关注消费板块的资金追捧，建议关注。

## 六、风险提示

行业竞争风险，票房增长不及预期风险，传媒相关政策趋严风险。

## 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称"本公司"）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归"国盛证券有限责任公司"所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为"国盛证券研究所"，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 投资评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|---|---|---|
| 评级标准为报告发布日后的 6 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。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上 |
| | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |

**国盛证券研究所**

**北京**
地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层
邮编：100032
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

**上海**
地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层
邮编：200120
电话：021-38934111
邮箱：gsresearch@gszq.com

**南昌**
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

**深圳**
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com