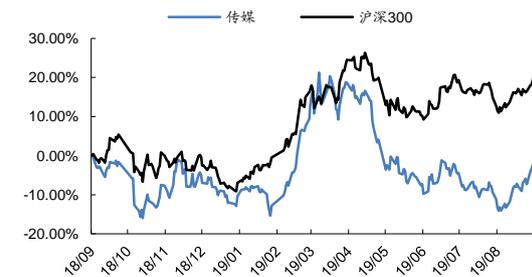


研究所
证券分析师: 朱珠 S0350519060001
021-60338167 zhuz@ghzq.com.cn

总结七年中报细分板块具特色 国庆关注广电

系融媒体 图书及电影系 ——传媒行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒	10.6	5.9	-2.5
沪深300	6.8	9.1	19.0

相关报告

- 《传媒行业事件点评报告: IPTV 迎政策护航 全国一网预期渐浓》——2019-09-02
- 《传媒行业周报: 超高清视频产业发展关注广电系的先行 内容与版权加持》——2019-08-23
- 《传媒行业深度报告: 科技与文化双步走 5G 对传媒应用场景影响之超高清视频产业》——2019-08-20
- 《传媒行业周报: BirTV2019 将开幕 可关注超高清广电系 融媒体标的》——2019-08-18
- 《传媒行业周报: 2019 上半年广告市场整体下滑 8.8% 可关注视频广告与 OTT 广告标的》——2019-08-11

投资要点:

- 市场综述:** 区间涨幅(2019年9月2日至9月5日)上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别 3.45%、4.46%和 5.04%, 传媒行业指数涨幅为 6.15%。细分到传媒各子行业来看, 各子板块均上涨, 其中移动互联网指数涨幅最高, 为 9.26%。区间涨跌幅个股中, 涨幅Top3分别为当代明诚(600136.SH)上涨 22.66%, 三七互娱(002555.SZ)上涨 21.42%, 欢瑞世纪(000892.SZ)上涨 20.95%。跌幅Top3分别为*ST 印纪(002143.SZ)下跌 19.28%、中广天择(603721.SH)下跌 12, 50%、蓝色光标(300058.SZ)下跌 4.17%。
 - 2013-2019 年中报总结, 近七年看文化传媒 140 家标的中营收与归母净利润增速自 2015 年中报后持续下滑四年。** 整体营收、归母净利润增速下滑, 但仍有细分板块的亮点可看。分行业看, **广告营销端**(分众传媒归母净利润占比权重高, 其利润增减幅度带来板块波动); **图书出版端**(为数不多的总归母净利润增速保持增长的细分板块, 回暖趋势明显, 看好大众出版的弹性); **影视端**(电影+电视剧)端, 项目上线时间以及电影票房不可预测带来业绩波动较大, 洗牌下可关注电影龙头以及后续的院线; **动漫游戏端**(数字端的回暖幻象, 腾讯网易手游收入 602 亿元, 占市场近 80%, 去年同期为 72.9%, 腾讯网易市场规模进一步提升, 二线头部游戏企业收入利润增加, 市场集中度进一步提升)。
 - 国庆前可关注广电系+图书系+电影系三大类。** 国庆前自上而下看, 可关注广电系如广电网络以及贵州省的智慧广电代表、大众类图书的新经典、中信出版、电影的华谊兄弟(《小小的愿望》)以及院线的横店影视, 以及贯穿全年的视觉中国、以及业绩较为确定的**芒果超媒、新媒股份**。
- 给予行业推荐评级。
- 风险提示:** 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险; 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性; 3) 行业估值继续下行风险; 4) 行业竞争及发展不及预期风险; 5) 政策风险等

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-05 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	50.27	0.87	1.05	1.43	57.78	47.88	35.15	买入
300788.SZ	中信出版	42.25	1.45	1.31	1.66	29.14	32.25	25.45	买入
300770.SZ	新媒股份	92.90	2.13	2.22	2.81	43.62	41.85	33.06	买入
603096.SH	新经典	61.00	1.78	2.08	2.55	34.27	29.33	23.92	买入
000681.SZ	视觉中国	23.07	0.46	0.52	0.61	50.15	44.37	37.82	买入
300251.SZ	光线传媒	8.60	0.47	0.34	0.41	18.30	25.29	20.98	买入
603103.SH	横店影视	14.82	0.71	0.76	0.83	20.87	19.50	17.86	买入
601900.SH	南方传媒	9.10	0.73	0.80	0.90	12.47	11.38	10.11	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.46	-1.28	0.17	0.22	-5.05	38.00	29.36	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.74	-0.39	0.16	0.19	-12.15	29.63	24.95	增持
300081.SZ	恒信东方	8.49	0.37	0.40	0.46	22.95	21.23	18.46	增持
300148.SZ	天舟文化	4.25	-1.28	0.26	0.29	-3.32	16.35	14.66	增持
002624.SZ	完美世界	28.61	1.14	1.38	1.68	25.10	20.73	17.03	未评级
002739.SZ	万达电影	16.16	1.29	0.89	0.92	12.53	18.16	17.57	未评级
601811.SH	新华文轩	13.95	0.75	0.74	0.80	18.60	18.85	17.44	未评级
601595.SH	上海电影	20.30	0.69	0.72	0.92	29.42	28.19	22.07	未评级
600088.SH	中视传媒	14.90	0.25	0.26	0.44	59.60	57.31	33.86	未评级
601949.SH	中国出版	6.98	0.33	0.31	0.35	21.15	22.52	19.94	未评级
600831.SH	广电网络	9.58	0.17	0.27	0.29	56.35	35.48	33.03	未评级

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

内容目录

1、 行业观点和动态	5
1.1、 上周传媒行情回顾	5
1.2、 传媒行业动态	7
2、 上周行业数据	8
2.1、 电影市场	8
2.2、 电视剧市场	9
2.3、 综艺节目市场	11
2.4、 游戏市场	13
3、 上市公司重要动态	16
3.1、 增持/减持情况	16
3.2、 投资情况	16
3.3、 跟踪标的情况	17
4、 风险提示	19

图表目录

图 1: 上周各行业涨跌幅.....	7
图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅	7
图 3: 2019 年 1 月 1 日-2019 年 8 月 23 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图.....	9
图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (8 月 19 日-8 月 22 日)	10
图 5: 过去 7 天电视剧网络播放量排行榜.....	11
图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (8 月 19 日-8 月 23 日)	12
图 7: 过去 7 天网页游戏情况.....	13
图 8: IOS 手游排行榜情况	14
图 9: 安卓手游排行榜情况 (市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手)	15
表 1: 重点关注公司及盈利预测	2
表 2: 拟下周上映的电影及基本情况	9
表 3: 上市公司股东增持/减持清单	16
表 4: 上市公司投资情况	16
表 5: 重点覆盖公司一览	17
表 6: 重点关注公司及盈利预测	18

1、行业观点和动态

1.1、上周传媒行情回顾

市场综述： 区间涨幅（2019年9月2日至9月5日）上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别 3.45%、4.46%和 5.04%，传媒行业指数涨幅为 6.15 %。细分到传媒各子行业来看，各子板块均上涨，其中移动互联网指数涨幅最高，为 9.26%。区间涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为当代明诚（600136.SH）上涨 22.66%，三七互娱（002555.SZ）上涨 21.42%，欢瑞世纪（000892.SZ）上涨 20.95%。跌幅 Top3 分别为*ST 印纪（002143.SZ）下跌 19.28%、中广天择（603721.SH）下跌 12.50%、蓝色光标（300058.SZ）下跌 4.17%。

2013-2019 年中报总结，近六年看文化传媒 140 家标的中营收与归母净利润增速自 2015 年中报后持续下滑四年。**利润端**，2013-2019 年中报文化传媒板块 140 家标的总归母净利润从 2013 年中报的 67 亿元增加至 2019 年中报的 230.57 亿元，增速从 2014 年中报的 42% 下滑至 2019 年中报的 -22%，峰值增速为 2015 年中报的 62%，随后归母净利润增速连续四年下滑，2019 年中报归母净利润增速（-22%）有望为 2020 年中报增速的反弹奠定低基数（以上均剔除乐视网）。单就 2019 年中报看，归母净利润同比增速前三名分别为当代明诚、文头控股、人民网（480%/313%/285%），但扣非后归母净利润同比增速分别为芒果超媒、博瑞传媒、博瑞传播（7370%/843%/402%），主要由于主业并表增厚资产、同比基数较低或者亏损带来的扣非净利润高增长。**营收端**，2014-2019 年中报文化传媒板块 140 家标的总营收从 2014 年中报的 821.49 亿元增加至 2019 年中报的 2256.19，增速从 2015 年中报的 54% 下滑至 2019 年中报的 1%，**整体营收、归母净利润增速下滑，但仍有细分板块的亮点可看。**

分行业看，广告营销端（分众传媒归母净利润占比权重高，其利润增减幅度带来板块波动），2013-2019 年中报的 11 家标的中总归母净利润从 2013 年中报的 3.68 亿元增加至 2019 年中报的 18 亿元（剔除 2019 年上市新股因赛集团），增速从 2014 年中报的 120% 下降至 2019 年中报的 -60%，核心原因是广告营销板块呈现“二八”现象，分众传媒归母净利润占比 2017-2018 年中报总归母净利润比例分别为 62%/75%，但是 2019 年中报占比下降至 43%，带来整体广告营销板块归母净利润的跌幅。同时，**行业端**，广告行业在 2019 年上半年中国广告市场整体下滑 8.8%（2018 年同期为 9.3%），传统媒体均呈现跌幅，生活圈媒体同比上涨放缓。

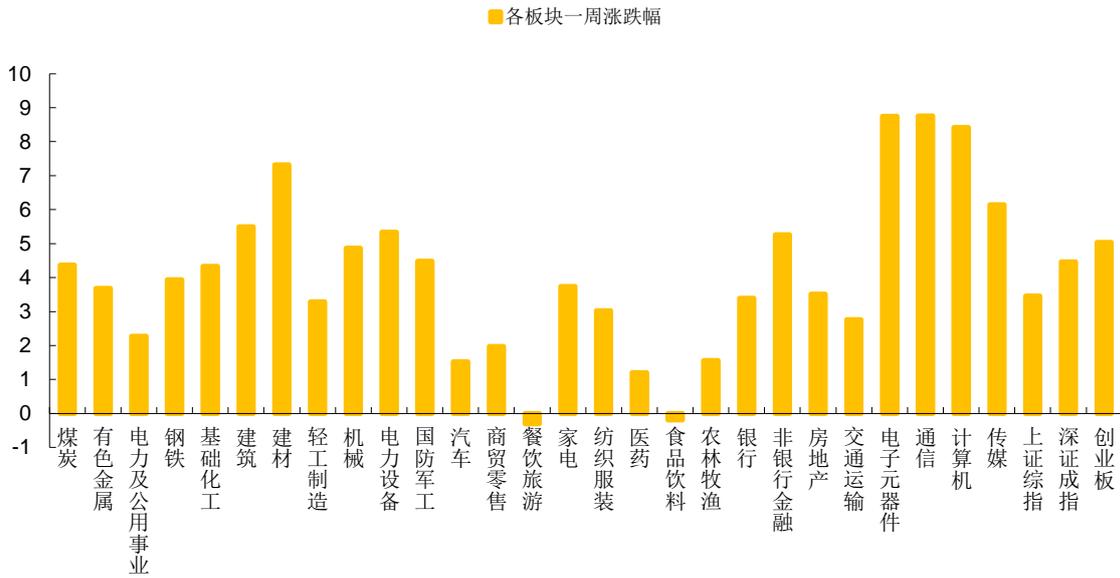
图书出版端（为数不多的总归母净利润增速保持增长的细分板块，回暖趋势明显），2013-2019 年中报的 24 家标的中总归母净利润从 2013 年中报的 24.58 亿元增加至 2019 年中报的 64.47 亿元，增速从 2014 年中报的 32% 下降至 2019 年中报的 13%，但，内部看，2019 年中报的涨幅较 2018 年中报的（-0.3%）已明显回暖，外部看，图书出版板块较文化传媒其它板块，是为数不多的仍保持了正增长的细分板块。图书出版主要分为大众类与教育类，具有稳定现金流优势，其中中国出版（601949）2019 年中报归母净利润增速较高达到 168%，我们也看好大众类图书的业绩弹性如中信出版、新经典以及国字号的中国出版。

影视类（电影+电视剧）端，项目上线时间以及电影票房不可预测带来业绩波动较大，洗牌下可关注龙头。2013-2019年中报的17家标的中总归母净利润从2013年中报的10.2亿元下降至2019年中报的-2.49亿元，增速从2014年中报的9%下降至2019年中报的（-106%），2019年上半年影视剧板块中，光线传媒从2018年中报归母净利润占总归母净利润的53%下滑至（-42%），对影视板块整体影响较大，电视剧板块是需要关注其经营性现金流的板块，由于影视剧上线的时间不确定以及电影的票房不可预期性，进而也带来板块的较大波动，但是行业整体看，龙头在洗牌中有望胜出，可关注光线传媒、华谊兄弟、横店影视等。

动漫游戏端（数字端的回暖幻象，腾讯网易手游收入602亿元，占市场近80%，去年同期为72.9%，腾讯网易市场规模进一步提升），2013-2019年中报的28家标的中总归母净利润从2013年中报的6.56亿元增加至2019年中报的62.8亿元，增速从2014年中报的69%下降至2019年中报的（-9%），整体看动漫游戏板块在2019年上半年跌幅较小，该板块的跌幅与2018年的游戏版号因素影响有关，部分游戏企业已逐步改善，单总体看，2019年上半年归母净利润中个股除了头部的三七互娱、完美世界、吉比特、冰川网络分别增加29%/30%/39%/72%，实现增长之外，余下略微上涨货大幅下滑。由于2018年三四季度，部分游戏企业进行商誉减值，进而内部同比看，业绩在第四季度会呈现“回暖”想象，虽不具有可比性，但数字端的增长预计较为显著。外部看，由于去年行业数据基数不高，进而行业数据2019年上半年预计同比呈现增长趋势。2019年上半年三七互娱，连续推出《一刀传世》、《斗罗大陆》H5等新品，并且邀请成龙等明星进行代言，头部少数公司抢占的行业份额越来越高。一方面受行业精品化趋势影响，品质处于末端的产品不断被淘汰，导致研发实力跟不上的厂商也逐渐式微；另一方面，行业发行模式也往品牌化及规模化打法发展。腾讯网易手游收入602亿元，占市场近80%，去年同期为72.9%，腾讯网易市场规模进一步提升。

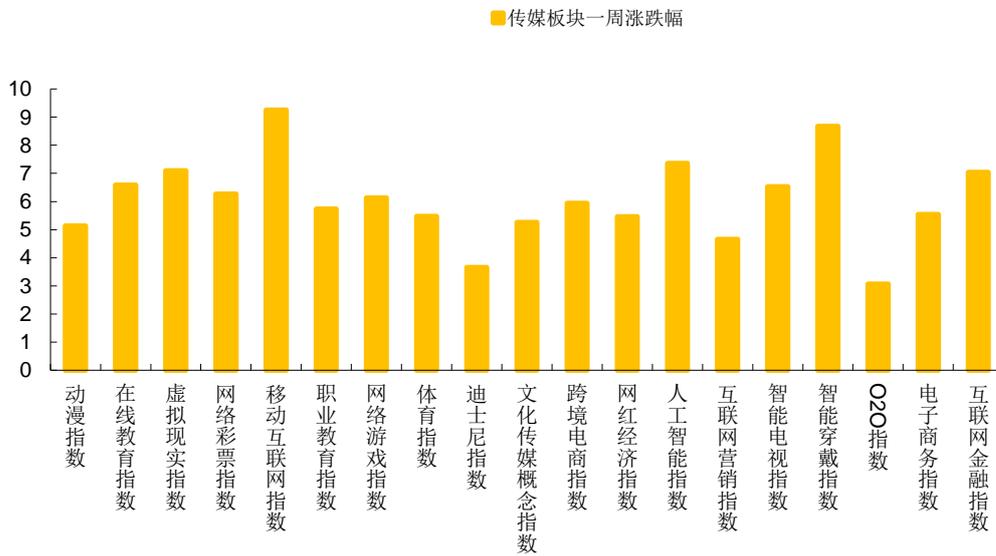
给予行业推荐评级。

图 1:上周各行业涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

1.2、传媒行业动态

1.2.1、影视、游戏、IP

1. 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)落下帷幕,国家电影资金办提供的数据显示,2019 年暑期档票房为 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。

1.2.2、电商、网红、体育

1. 尼尔森报告: B2C 驱动快消业全渠道增长,京东超市多品类市场份额超 50%

2019 京东超市战略升级发布会在北京召开。会上,尼尔森分享了《2019 零售市场趋势解读》报告,2019 年第二季度消费趋势指数保持平稳,B2C 依然是全渠道增长的主要驱动力;报告还显示,京东平台上奶粉尿裤、葡萄酒、食用油、啤酒品类表现强势,在线上 B2C 市场份额中占比超过 50%。

1.2.3、互联网

1. IDC: 预计 2019 年中国网络安全市场总体支出将达到 73.5 亿美元

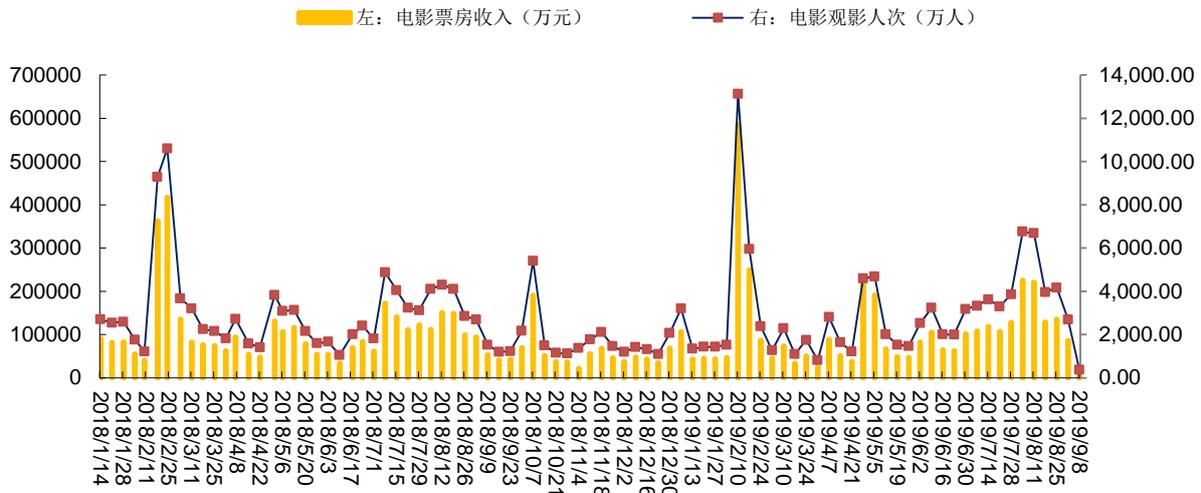
《IDC 全球半年度网络安全支出指南,2018H2》显示,IDC 预测,2019 年全球网络安全相关硬件、软件、服务投资将达到 1066.3 亿美元,同比增长 9.40%。2019 年中国网络安全市场总体支出将达到 73.5 亿美元,2019-2023 年预测期内的年复合年均增长率为 25.1%,增速领跑全球,到 2023 年,中国网络安全市场规模将增长至 179.0 亿美元。

2、上周行业数据

2.1、电影市场

【本周回顾】猫眼票房分析统计,猫眼票房分析统计,截止 2019 年 9 月 5 日 22 时,2019 年 9 月 2 日至 2019 年 9 月 5 日 22 时,周总票房约 1.19 亿元。8 月 23 日上映的《速度与激情:特别行动》居首位,周票房达到 0.55 亿元。7 月 26 日上映的《哪吒之魔童降世》居次位,周票房达到 0.26 亿元。

图 3: 2019 年 1 月 1 日 - 2019 年 9 月 5 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图



资料来源: Wind 资讯、猫眼电影、国海证券研究所

【下周预告】根据艺恩网和猫眼票房, 下周预计 21 部新片上映, 其中最受市场期待的 5 部如下表

表 2: 拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司
2019 年 9 月 13 日	诛仙 I	新丽传媒股份有限公司/欢瑞世纪影视传媒股份有限公司/北京光线影业有限公司	--
2019 年 9 月 12 日	小小的愿望	福建恒业电影发行有限公司/内蒙古恒业牧马人影视文化传播有限公司/新圣堂(天津)文化传播有限公司	恒业影业(北京)有限公司/中国电影集团公司/五洲电影发行有限公司/华影天下(天津)电影发行有限责任公司/新圣堂(天津)文化传播有限公司/上海淘票票影视文化有限公司
2019 年 9 月 13 日	名侦探柯南: 绀青之拳	--	华夏电影发行有限责任公司/华策影业(天津)有限公司
2019 年 9 月 13 日	封门笔仙	北京卓迈影业有限公司	北京卓迈影业有限公司/上海小山影视文化传播有限公司
2019 年 9 月 12 日	催眠·裁决	大河影业扬州有限公司/星门娱乐有限公司	美亚星际电影发行(北京)有限公司

2.2、电视剧市场

电视剧方面, 收视率情况如下图所示。本周收视率靠前的电视剧分别为江苏卫视播出的《山月不知心底事》、北京卫视播出的《老酒馆》。

电视剧网络播放方面，播放量前三为：《全职高手》、《小欢喜》、《烈火军校》。

图 4：CSM52 卫视晚间电视剧收视情况（9 月 1 日-9 月 4 日）

CSM59 4+ 2019年9月1日周日省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年9月2日周一省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	山月不知心底事	1.452	4.74	1	江苏卫视	山月不知心底事	1.382	5.22
2	北京卫视	老酒馆	1.406	4.58	2	北京卫视	老酒馆	1.298	4.89
3	上海东方卫视	陆战之王	1.146	3.74	3	上海东方卫视	陆战之王	1.11	4.19
4	浙江卫视	陆战之王	0.935	3.07	4	湖南卫视	遇见幸福	1.072	4.25
5	湖南卫视	遇见幸福	0.667	2.36	5	浙江卫视	陆战之王	0.884	3.34
6	天津卫视	在桃花盛开的地方	0.575	1.88	6	广东卫视	老酒馆	0.505	1.9
7	广东卫视	老酒馆	0.502	1.64	7	安徽卫视	奔腾岁月	0.379	1.43
8	安徽卫视	奔腾岁月	0.405	1.33	8	深圳卫视(新闻综合频道)	一场遇见爱情的旅行	0.376	1.41
9	深圳卫视(新闻综合频道)	一场遇见爱情的旅行	0.363	1.23	9	天津卫视	在桃花盛开的地方	0.352	1.33
10	黑龙江卫视	在桃花盛开的地方	0.181	0.59	10	黑龙江卫视	在桃花盛开的地方	0.185	0.7
11	山东卫视	特赦1959	0.165	0.54	11	山东卫视	特赦1959	0.147	0.56
12	湖北卫视	黄土高天	0.144	0.47	12	河北广播电视台卫视频道	都挺好	0.134	0.5
13	河北广播电视台卫视频道	都挺好	0.126	0.41	13	重庆卫视	绝命后卫师	0.109	0.42
14	重庆卫视	绝命后卫师	0.106	0.35	14	湖北卫视	黄土高天	0.109	0.41
15	四川卫视	姥姥的饺子馆	0.088	0.28	15	安徽卫视	千方百计爱上你一	0.098	0.59
16	江西卫视	共产党人刘少奇	0.072	0.24	16	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.095	0.3
17	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.069	0.25	17	江西卫视	共产党人刘少奇	0.08	0.3
18	宁夏卫视	飞哥大英雄之飞哥战队	0.061	0.2	18	四川卫视	姥姥的饺子馆	0.079	0.3
19	河南广播电视台卫星频道(一套)	共产党人刘少奇	0.059	0.23	19	宁夏卫视	飞哥大英雄之飞哥战队	0.056	0.21
20	东南卫视	创业时代	0.054	0.18	20	陕西卫视	保卫延安	0.054	0.2
					中央 中央电视台综合频道	伟大的转折		0.929	3.57

CSM59 4+ 2019年9月3日周二省级卫视黄金剧场电视剧					CSM59 4+ 2019年9月4日周三省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	山月不知心底事	1.319	5.11	1	北京卫视	老酒馆	1.451	5.46
2	北京卫视	老酒馆	1.291	4.99	2	上海东方卫视	陆战之王	1.172	4.42
3	上海东方卫视	陆战之王	1.153	4.46	3	江苏卫视	山月不知心底事	1.129	4.26
4	湖南卫视	遇见幸福	1.071	4.34	4	湖南卫视	遇见幸福	1.116	4.43
5	浙江卫视	陆战之王	0.896	3.48	5	浙江卫视	陆战之王	0.903	3.41
6	广东卫视	老酒馆	0.506	1.96	6	广东卫视	老酒馆	0.561	2.12
7	安徽卫视	奔腾岁月	0.38	1.47	7	深圳卫视(新闻综合频道)	一场遇见爱情的旅行	0.375	1.41
8	深圳卫视(新闻综合频道)	一场遇见爱情的旅行	0.367	1.41	8	天津卫视	在桃花盛开的地方	0.363	1.37
9	天津卫视	在桃花盛开的地方	0.36	1.39	9	黑龙江卫视	在桃花盛开的地方	0.335	1.27
10	江苏卫视	那刻的怦然心动	0.339	2.16	10	安徽卫视	欢喜盈门	0.297	1.12
11	黑龙江卫视	在桃花盛开的地方	0.31	1.2	11	山东卫视	特赦1959	0.211	0.8
12	山东卫视	特赦1959	0.179	0.69	12	湖北卫视	黄土高天	0.162	0.61
13	河北广播电视台卫视频道	都挺好	0.128	0.5	13	河北广播电视台卫视频道	都挺好	0.147	0.55
14	湖北卫视	黄土高天	0.113	0.44	14	重庆卫视	绝命后卫师	0.103	0.39
15	河北广播电视台卫视频道	父母爱情	0.109	0.69	15	新疆卫视	父母爱情	0.071	0.3
16	重庆卫视	绝命后卫师	0.091	0.36	16	陕西卫视	保卫延安	0.071	0.37
17	新疆卫视	父母爱情	0.081	0.32	17	安徽卫视	千方百计爱上你一	0.069	0.49
18	江西卫视	共产党人刘少奇	0.078	0.3	18	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.068	0.29
19	安徽卫视	千方百计爱上你一	0.077	0.5	19	东南卫视	创业时代	0.066	0.25
20	四川卫视	姥姥的饺子馆	0.075	0.29	20	江西卫视	共产党人刘少奇	0.065	0.24
	中央 中央电视台综合频道	伟大的转折	1.046	4.11	中央 中央电视台综合频道	伟大的转折		0.929	3.6

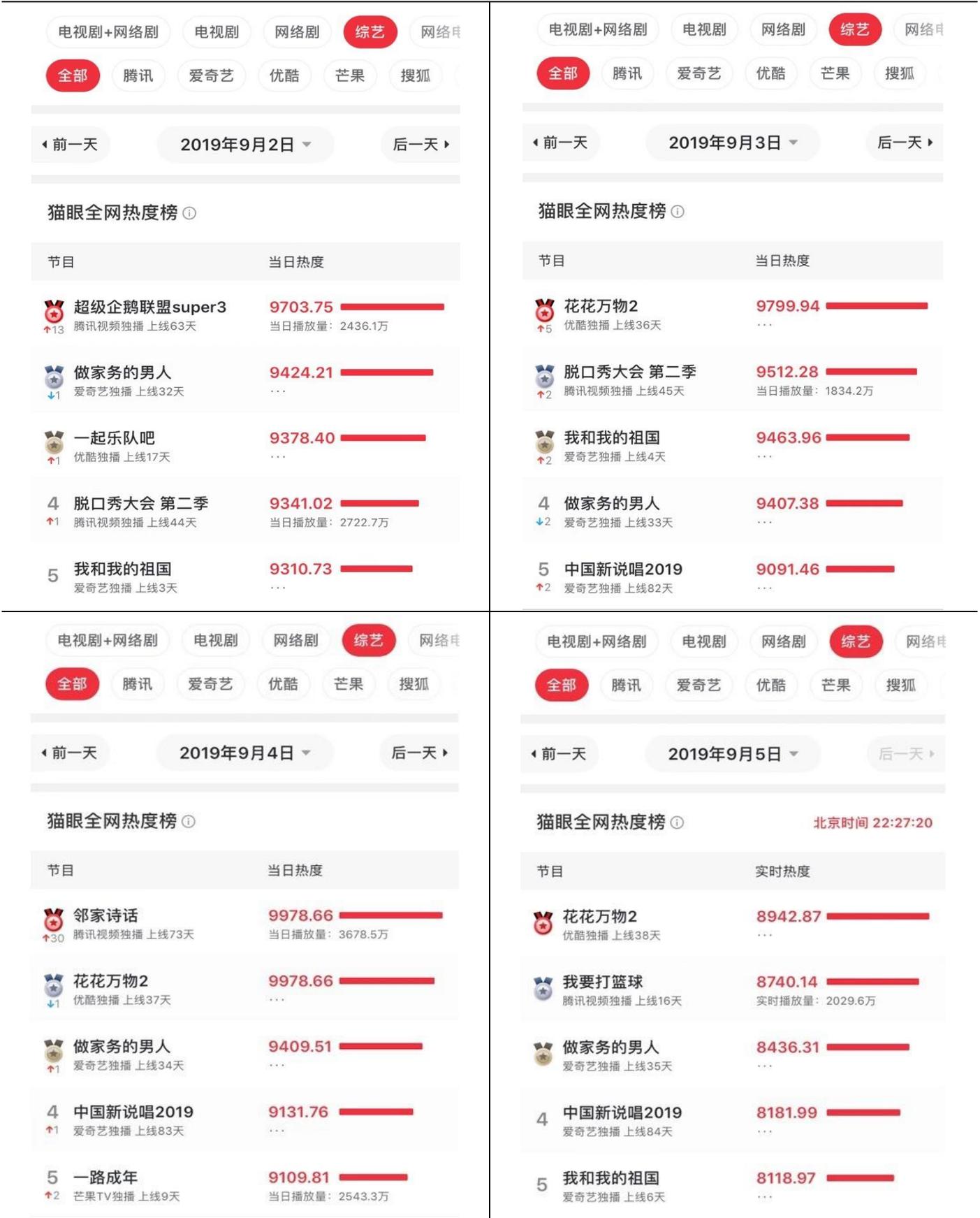
图 5：过去 7 天电视剧网络播放量排行榜



2.3、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示单日播放量首位为《花花万物 2》。

图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (9月2日-9月5日)



资料来源: 猫眼 App 截图、国海证券研究所

2.4、游戏市场

优质平台开服最多的游戏，排名前三的游戏为热血战歌之创世(186组)、神戒(185组)、暗黑大天使(172组)。

开服最多的优质平台，排名前三的页游平台分别为37游戏(700组)、搜狗游戏(165组)、9377(160组)。

优质平台开服最多的开发商，排名前三的开发商为上海三七互娱(483组)、北京文脉互动(211组)、杭州盛游(205组)。

图 7: 过去 7 天网页游戏情况

优质平台开服最多的游戏	更多	开服最多的优质平台	更多	优质平台开服最多的开发商	更多
 <p>1: 热血战歌之创世 服务器: 186 组 37游戏 服务器: 77组</p> 		 <p>1: 37游戏 服务器: 700 组 暗黑大天使 服务器: 101组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 483 组 龙权天下 服务器: 104组</p> 	
 <p>2: 神戒 服务器: 185 组 37游戏 服务器: 91组</p> 		 <p>2: 搜狗游戏 服务器: 165 组 传奇霸业 服务器: 9组</p> 		 <p>2: 北京文脉互动 服务器: 211 组 热血战歌之创世 服务器: 186组</p> 	
 <p>3: 暗黑大天使 服务器: 172 组 37游戏 服务器: 101组</p> 		 <p>3: 9377 服务器: 160 组 神戒 服务器: 28组</p> 		 <p>3: 智远时空 服务器: 205 组 神戒 服务器: 185组</p> 	

资料来源: 9k9k 截图、国海证券研究所

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费畅销榜排名前二的手游分别为《弓箭传说》《食物语》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《影子传说: 永夜降临》《异化之地》。

图 8: IOS 手游排行榜情况

#	免费排行		付费排行	
1	 弓箭传说 海彼游戏	=	 影子传说: 永夜降临 新歌游戏	=
2	 食物语 Tencent	=	 异化之地 Ggame Studio	=
3	 伊洛纳 Leiting	=	 英雄之城II-全球战争策略手游 Snail Games	=
4	 音跃球球 Zhaoxiguangnian	=	 废墟危途-末日废土题材策略手... CHIN KEAT LAM	▲ 5
5	 我的绿洲 - 治愈人心的空岛育成 Buffstudio	=	 山海经搜神记: 莽荒异兽 翼口游戏	▼ 1
6	 燃烧王座 Boltrend	▲	 末日西游 - 二次元卡牌策略手游 Grid Games	▼ 1
7	 和平精英 Tencent	▼ 1	 星期六魔王 - 日本战国策略卡... More2 Game	=
8	 精灵盛典:李连杰黎明代言-奇... 37games	=	 乱斗堂3 More2 Game	=
9	 王者荣耀 Tencent	▼ 2	 变种人学院-卡牌放置挂机手游 Ulrik Andersen	▲ 2
10	 跑跑卡丁车官方竞速版 Tencent	▼ 1	 天谴仙影 Maurizia Udinese	▲ 6

资料来源: App Annie 截图、国海证券研究所

图 9: 安卓手游排行榜情况 (市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手)

 王者荣耀 1653.8M 下载10亿次	 天天酷跑-极速... 771.8M 下载9.0亿次	 雷霆战机--超... 662.4M 下载1.9亿次	 欢乐斗地主 (腾... 112.6M 下载7.7亿次
 天天炫斗 47.1M 下载1.1亿次	 节奏大师 58.8M 下载1.8亿次	 天天爱消除 (葫... 155.3M 下载2.6亿次	 全民突击 599.9M 下载9336万次
 天天飞车 254.7M 下载2.4亿次	 穿越火线-枪战... 1698.5M 下载2.6亿次	 全民飞机大战 548M 下载1.5亿次	 腾讯欢乐麻将全... 99.1M 下载2.9亿次

 开心消消乐-中 4.3亿次下载 安装	 天天酷跑 2.5亿次下载 安装	 王者荣耀 2.3亿次下载 安装	 植物大战僵尸 2.2亿次下载 安装	 单机斗地主-不 2亿次下载 安装	 水果滑块拼图 1.9亿次下载 安装	 欢乐斗地主 1.8亿次下载 安装
 保卫萝卜 1亿次下载 安装	 天天飞车 9168万次下载 安装	 时空猎人-全角 8145万次下载 安装	 消灭星星全新 7681万次下载 安装	 天天爱消除 7047万次下载 安装	 会说话的汤姆 7013万次下载 安装	 全民枪战-荣耀 6715万次下载 安装

最热榜单

1 2 3

1  开心消消乐 2.5亿下载 145.89MB	2  迷你世界 8902万下载 157.41MB	3  王者荣耀 3.3亿下载 1.62GB	 部落冲突 7289万下载 122.31MB	 汤姆猫跑酷 5349万下载 85.19MB	 球球大作战 1.8亿下载 852.5MB
 宾果消消消 2899万下载 390.23MB	 贪吃蛇大作战 2767万下载 123.37MB	 皇室战争 9925万下载 107.98MB	 天天象棋 2270万下载 40.12MB	 元气骑士 1035万下载 57.09MB	 海岛奇兵 2881万下载 114.26MB

资料来源: 应用宝、360 手机助手、百度手机助手截图、国海证券研究所

3、上市公司重要动态

3.1、增持/减持情况

表 3: 上市公司股东增持/减持清单

证券代码	证券简称	公告日	内容
300494.SZ	盛天网络	2019年9月2日	付书勇减持完毕, 合计减持股份 122.4 万股, 占公司总股本的 0.51%
300251.SZ	光线传媒	2019年9月3日	阿里创投拟减持公司股份不超过 5867.22 万股, 占公司总股本比例 2%
603000.SH	人民网	2019年9月4日	《中国汽车报》社已累计减持股份 162.9 万股, 占公司总股本的 0.147%
300556.SZ	丝路视觉	2019年9月4日	丁鹏青拟减持公司股份不超过 7.5 万股, 占公司总股本的 0.065%
300343.SZ	联创互联	2019年9月5日	邵秀英拟减持股份累计不超过 789.5 万股, 不超过公司总股本的 0.67%
300071.SZ	华谊嘉信	2019年9月5日	刘伟先生拟被动减持公司股份不超过 678 万股, 占公司总股本的 0.999%
002174.SZ	游族网络	2019年9月5日	林奇先生已减持公司股份共计 929.92 万股, 占公司总股本的 1.05%
002174.SZ	游族网络	2019年9月5日	宁波永谐减持完毕, 累计减持公司股份 883.5 万股, 占总股本的 0.99%
300031.SZ	宝通科技	2019年9月6日	牛曼投资减持过半, 已累计减持股份 1127.1 万股, 占总股本的 2.8%
002751.SZ	易尚展示	2019年9月6日	刘梦龙、王震强、彭康鑫、招瑞远、钟添华拟减持公司股份合计 337.95 万股, 占公司总股本的 2.2%

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.2、投资情况

表 4: 上市公司投资情况

证券代码	证券简称	公告日	内容
603466.SH	风语筑	2019年9月3日	公司合计使用 3 亿元闲置自有资金购买理财产品
603533.SH	掌阅科技	2019年9月6日	公司使用 1 亿元闲置自有资金购买理财产品

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.3、跟踪标的情况

表 5: 重点覆盖公司一览

公司	股票代码	2019-09-05 股价	当前市值	PE (2018)	PE (2019E)	最新公告
新经典	603096.SH	61.00	82.54	34.27	29.33	无
横店影视	603103.SH	14.82	93.99	20.87	19.50	无
南方传媒	601900.SH	9.10	81.52	12.47	11.38	无
奥飞娱乐	002292.SZ	6.46	87.67	-5.05	38.00	无
芒果超媒	300413.SZ	50.27	526.40	57.78	47.88	投资者关系活动记录表
新媒股份	300770.SZ	92.90	119.20	43.62	41.85	投资者关系活动记录表
视觉中国	000681.SZ	23.07	161.60	50.15	44.37	减资退出华融创新、质押

资料来源: wind 资讯、国海证券研究所

表 6: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-05 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	50.27	0.87	1.05	1.43	57.78	47.88	35.15	买入
300788.SZ	中信出版	42.25	1.45	1.31	1.66	29.14	32.25	25.45	买入
300770.SZ	新媒股份	92.90	2.13	2.22	2.81	43.62	41.85	33.06	买入
603096.SH	新经典	61.00	1.78	2.08	2.55	34.27	29.33	23.92	买入
000681.SZ	视觉中国	23.07	0.46	0.52	0.61	50.15	44.37	37.82	买入
300251.SZ	光线传媒	8.60	0.47	0.34	0.41	18.30	25.29	20.98	买入
603103.SH	横店影视	14.82	0.71	0.76	0.83	20.87	19.50	17.86	买入
601900.SH	南方传媒	9.10	0.73	0.80	0.90	12.47	11.38	10.11	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.46	-1.28	0.17	0.22	-5.05	38.00	29.36	增持
300027.SZ	华谊兄弟	4.74	-0.39	0.16	0.19	-12.15	29.63	24.95	增持
300081.SZ	恒信东方	8.49	0.37	0.40	0.46	22.95	21.23	18.46	增持
300148.SZ	天舟文化	4.25	-1.28	0.26	0.29	-3.32	16.35	14.66	增持
002624.SZ	完美世界	28.61	1.14	1.38	1.68	25.10	20.73	17.03	未评级
002739.SZ	万达电影	16.16	1.29	0.89	0.92	12.53	18.16	17.57	未评级
601811.SH	新华文轩	13.95	0.75	0.74	0.80	18.60	18.85	17.44	未评级
601595.SH	上海电影	20.30	0.69	0.72	0.92	29.42	28.19	22.07	未评级
600088.SH	中视传媒	14.90	0.25	0.26	0.44	59.60	57.31	33.86	未评级
601949.SH	中国出版	6.98	0.33	0.31	0.35	21.15	22.52	19.94	未评级
600831.SH	广电网络	9.58	0.17	0.27	0.29	56.35	35.48	33.03	未评级

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

4、风险提示

- 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险;
- 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性;
- 3) 行业估值继续下行风险;
- 4) 行业竞争及发展不及预期风险;
- 5) 政策风险等

【传媒与互联网组介绍】

朱珠，会计学学士、商科硕士，拥有实业及资产管理从业经历，目前主要负责文化传媒、互联网行业研究

【分析师承诺】

朱珠，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。