

维持加配观点，行业全面布局已现良机，重点关注技术和政策催化

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

姚轩杰（分析师）

yaoxuanjie@xsdzq.cn

证书编号：S0280518010001

马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

● 核心观点及投资建议：

上周（9月2日-9月6日），传媒行业指数（SW）涨幅为6.48%，同期沪深300涨幅为3.92%，创业板指涨幅为5.05%，上证综指涨幅为3.93%。传媒指数相较创业板指上涨1.43%。各传媒子板块中，平面媒体上涨4.21%，广播电视上涨5.92%，电影动画上涨7.00%，互联网上涨8.45%，整合营销上涨4.11%。

我们认为当前传媒投资把握变化的两个关键词“**技术**”和“**政策**”，包括5G/VR/AI等新技术，国家对文化传媒的相关支持政策。**把握两条主线“成长机会”和“估值修复”**：以技术为驱动的优质成长龙头公司，技术变化带来的成长机会，细分行业超跌的优质龙头公司，市场回暖带来估值修复机会。

我们认为传媒行业在国家迎来高质量发展的阶段，首先要做的就是**解决舆论宣传、版权保护和内容持续创新发展的问题**，传媒行业将**受益5G等技术的商业化落地应用**，而**技术将推动版权、内容和平台的价值重估**。

国有传媒迎来业务扩展和技术红利延迟释放期。报业和视听新媒体深化融媒体建设，广电拿到5G商用牌照面临机遇，出版持续经营稳健，受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、贵广网络、广电网络、浙数文化及出版等相关国有公司。

优质游戏公司中报业绩稳健，投资性价比突显，估值在低位区间。国家推行精品游戏策略，版号审批也已常态化，大厂持续受益，且游戏大厂仍将受益5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地、昆仑万维等。

影视内容方面，结合2018年影视内容的税收等问题，再看2019年暑期档电影票房同比超越2018年，影视剧也逐渐迎来宽松和利好，包括广电在征求电视剧不超过40集的意见，可以看到国家对影视剧行业的重视，长远来看利好行业的良性健康发展。电影电视剧包括院线这块，受益个股有中国电影、华策影视、慈文传媒、光线传媒、上海电影、万达电影等。

关注教育受益个股：中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等。

关注版权、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点，关注传媒行业版权领域投资机会，受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等；关注图书受益个股新经典和中信出版、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐和当代明诚，促销品受益个股元隆雅图，品牌授权受益个股南极电商。

我们建议从各个板块全面加配传媒，优选传媒优质资产，重点布局**长逻辑公司**。除维持上周受益个股完美世界、三七互娱、吉比特、视觉中国、芒果超媒、新媒股份、中公教育外；本周仍然维持新增受益个股人民网、中视传媒、中国电影、顺网科技、华策影视、慈文传媒、万达电影等。

● 重点公告：

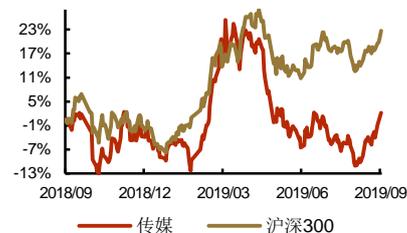
【三七互娱】公司累计回购股份2234万股，占公司总股本的1.06%；

【顺网科技】公司累计回购股份1833万股，占公司总股本的2.64%；

风险提示：创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《影视行业调整出清近尾声 Q4到2020年或迎拐点，龙头股率先受益》2019-09-02

《暑期档票房超越去年，优选中报标的，继续关注技术和政策催化》2019-09-01

《关注广电体育等政策催化，建议优选中报标的，继续加配传媒》2019-08-24

《《哪吒》票房超40亿创历史，关注中报情况，把握传媒配置机会》2019-08-17

《从中报业绩看下半年机会，建议把握传媒行业低估值机会》2019-08-11

目 录

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

图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	4
图 3: 8月19日-8月25日电视剧收视率排行榜.....	10
图 4: 8月19日-8月25日综艺节目收视率排行榜.....	10
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	11
图 6: IOS 平台游戏 App 排行榜.....	11
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比	4
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件.....	7
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	8
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	9
表 6: 9月2日-9月8日 0点周票房排名.....	9

1、核心观点及投资策略

上周(9月2日-9月6日),传媒行业指数(SW)涨幅为6.48%,同期沪深300涨幅为3.92%,创业板指涨幅为5.05%,上证综指涨幅为3.93%。传媒指数相较创业板指上涨1.43%。各传媒子板块中,平面媒体上涨4.21%,广播电视上涨5.92%,电影动画上涨7.00%,互联网上涨8.45%,整合营销上涨4.11%。

我们认为当前传媒投资把握变化的两个关键词“技术”和“政策”,包括5G/VR/AI等新技术,国家对文化传媒的相关支持政策;把握两条主线“成长机会”和“估值修复”:以技术为驱动的优质成长龙头公司,技术变化带来的成长机会,细分行业超跌的优质龙头公司,市场回暖带来估值修复机会。

我们认为传媒行业在国家迎来高质量发展的阶段,首先要做的就是解决舆论宣传、版权保护和内容持续创新发展的问題,传媒行业将受益5G等技术的商业化落地应用,而技术将推动版权、内容和平台的价值重估。

国有传媒迎来业务扩展和技术红利延迟释放期。报业和视听新媒体深化融媒体中心建设,广电拿到5G商用牌照面临机遇,出版持续经营稳健,受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、贵广网络、广电网络、浙数文化及出版等相关国有公司。

优质游戏公司中报业绩稳健,投资性价比突显,估值在低位区间。国家推行精品游戏策略,版号审批也已常态化,大厂持续受益,且游戏大厂仍将受益5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地、昆仑万维等。

影视内容方面,结合2018年影视内容的税收等问題,再看2019年暑期档电影票房同比超越2018年,影视剧也逐渐迎来宽松和利好,包括广电在征求电视剧不超过40集的意见,可以看到国家对影视剧行业的重视,长远来看利好行业的良性健康发展。电影电视剧包括院线这块,受益个股有中国电影、华策影视、慈文传媒、光线传媒、上海电影、万达电影等。

关注教育受益个股:中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等。

关注版权、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点,关注传媒行业版权领域投资机会,受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等;关注图书受益个股新经典和中信出版、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐和当代明诚,促销品受益个股元隆雅图,品牌授权受益个股南极电商。

我们建议从各个板块全面加配传媒,优选传媒优质资产,重点布局长逻辑公司。除维持上周受益个股完美世界、三七互娱、吉比特、视觉中国、芒果超媒、新媒股份、中公教育外;本周仍然维持新增受益个股人民网、中视传媒、中国电影、顺网科技、华策影视、慈文传媒、万达电影等。

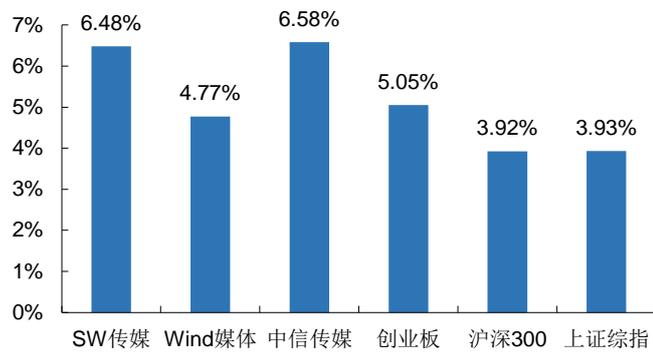
2、市场行情回顾

市场行情描述:上周(9月2日-9月6日),传媒行业指数(SW)涨幅为6.48%,同期沪深300涨幅为3.92%,创业板指涨幅为5.05%,上证综指涨幅为3.93%。传媒指数相较创业板指上涨1.43%。各传媒子板块中,平面媒体上涨4.21%,广播电视上涨5.92%,电影动画上涨7.00%,互联网上涨8.45%,整合营销上涨4.11%。

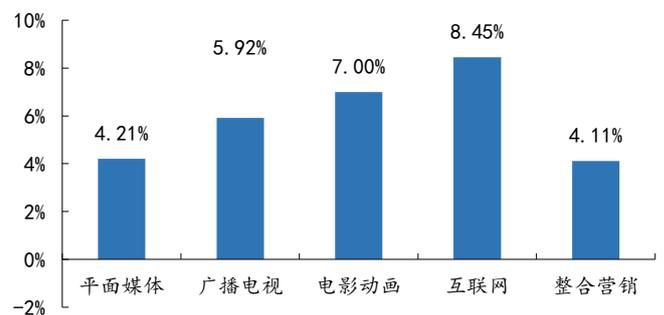
表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深 300	上证综治
2019/9/2	3.44%	3.36%	3.45%	2.57%	1.28%	1.31%
2019/9/3	0.81%	0.64%	0.82%	0.49%	0.14%	0.21%
2019/9/4	0.77%	0.42%	0.91%	0.54%	0.84%	0.93%
2019/9/5	0.88%	0.16%	0.86%	1.18%	1.01%	0.96%
2019/9/6	0.44%	0.14%	0.40%	0.19%	0.59%	0.46%
一周涨跌幅	6.48%	4.77%	6.58%	5.05%	3.92%	3.93%
收盘指数	629.04	2152.03	2396.05	1692.24	3948.51	2999.60

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较

资料来源: wind, 新时代证券研究所

表2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
000892.SZ	欢瑞世纪	27.93%	002143.SZ	*ST 印纪	-22.89%
300338.SZ	开元股份	25.74%	603721.SH	中广天择	-13.00%
002343.SZ	慈文传媒	21.66%	300431.SZ	暴风集团	-8.03%
000584.SZ	哈工智能	19.73%	300280.SZ	紫天科技	-6.54%
300133.SZ	华策影视	19.22%	300071.SZ	华谊嘉信	-6.21%
600136.SH	当代明诚	19.01%	000681.SZ	视觉中国	-4.78%
002555.SZ	三七互娱	18.32%	002188.SZ	*ST 巴士	-3.58%
002174.SZ	游族网络	17.11%	300058.SZ	蓝色光标	-3.51%
002730.SZ	电光科技	16.98%	300269.SZ	联建光电	-2.36%
601811.SH	新华文轩	16.67%	300043.SZ	星辉娱乐	-1.75%

资料来源: wind, 新时代证券研究所

3、行业新闻及产业动态

【市场】

1. 阿里云的“A站修复术”(钛媒体)

近期, A站不断释放出了要复活的信号, 新掌门文旻上任、5.7亿扶持UP主、独播新番上架……最重要的是, 视频竟然不卡了。

回顾一年前的 A 站，视频卡顿、服务器宕机是一件再正常不过的事。2017 年 11 月，A 站曾因一次大规模的 DDOS 攻击，宕机 3 天，A 站前负责人在回应记者采访时却使用了一套二次元话术：“我们是一个‘主角’公司，A 站更像动漫里的主人公，没有哪一个主人公是一帆风顺的。”

<http://1t.click/ZaS>

2. 上半年净利超万达，中影能重回“电影一哥”的位置吗？（36 氪）

在影视公司陆陆续续交出的 2019 上半年财报里，利润下滑和亏损成为了主流。不过，依靠着主投了 46.5 亿票房的《流浪地球》，中国电影股份有限公司（以下简称“中影”）交出了一份可圈可点的财报成绩单。

半年报显示，中影上半年实现了营业总收入 48.41 亿，相比去年同期的 46.19 亿增加了 4.81%；净利润实现盈利 6.81 亿，同比去年的 6.6 亿增加了 2.25%——尽管业绩仅仅是微增，但是中影的成绩已然把众多业绩大跌的影视上市公司甩在了身后。

<http://1t.click/ZYP>

3. 趣头条 Q2 财报：广告营收同比增长 200%，米读将成下一增长点（钛媒体）

今日早间，资讯聚合平台趣头条（Nasdaq: QTT）发布了该公司截至 2019 年 6 月 30 日的第二季度未经审计财报。财报显示，趣头条第二季度净营收为人民币 13.859 亿元，同比增长 187.9%；净亏损为人民币 5.613 亿元，去年同期的净亏损为人民币 2.118 亿元。

财报显示，趣头条 2019 年 Q2 毛利润为人民币 10.245 亿元，相比 2018 年同期的人民币 3.994 亿元增长 156.5%。而毛利率则出现了下跌，从去年同期的 83% 降至 Q2 的 73.9%。财报显示，本季度毛利率的下降主要源于公司继续在丰富平台内容方面进行投入，扩大了短视频、游戏以及直播等更具吸引力的内容供给，由此带来内容采购成本、带宽成本以及 IT 基础设施成本的相应增加。

<http://1t.click/abZa>

【资本】

1. 开心麻花计划赴美上市：新三板估值曾由 3 亿元增至 50 亿元（36 氪）

从《夏洛特烦恼》、《驴得水》，到《羞羞的铁拳》，成立于 2003 年的开心麻花凭借着一部部爆款作品，渐渐成为中国娱乐产业最大的喜剧 IP 生产商之一。

2019 年 5 月 22 日开心麻花终止挂牌，正式挥别新三板。在开心麻花坎坷的 IPO 之路背后，是其遭遇难以复制爆款经典作品，保证可持续性盈利的困境。

此次计划赴美上市，开心麻花现阶段还需要重点稳定业绩表现，巩固自己在话剧行业的核心竞争力，找回曾经的高口碑，并进行持续的高品质原创内容输出，才能在冲刺美股之路上获得成功。

<http://1t.click/adby>

2. 全球最赚钱的 50 个 IP：第一名赚了 950 亿美元，准入门槛超百亿（钛媒体）

IP 的打造和变现是一直是在文娱领域颇受关注的问题，每个公司都在探索让 IP 价值最大化的商业模式。

诞生于 1996 年的“精灵宝可梦”总收入约 950 亿美元。而位列第 50 位的“火影忍者”收入也达到了 101 亿美元。也就是说，全球前 50 个 IP 收入的准入门槛，超过了 100 亿美元。

其中，排在前 11 位的 IP 收入都超过了 300 亿美元。“精灵宝可梦”的衍生品销售收入更达到了 641 亿美元（约 4596 亿元人民币）。

从各畅销 IP 的收入来源总和来看，我们能够明显发现，相关衍生品和零售的收入是最大的，粗略计算能够达到 7563.03 亿。其数值与排在第 2 的电子游戏相差了大约 4.4 倍。而第二至第四的电子游戏、票房收益以及漫画都在 1000 亿以上。其他的收入方式都没有突破 400 亿。

也就是说，目前世界上的畅销 IP 中最主流的挣钱方式是衍生品和零售，其次是电子游戏、票房收入和漫画。反观中国的文娱 IP，如 ACGN 方面，大多数依然停留在内容层面，其衍生品的商业模式还比较滞后，离成熟还有很远的距离。如何让 IP 在衍生品方向发挥更大的价值，是目前国内各大内容商需要思考的一大课题。

<http://1t.click/aaUC>

4、上市公司重点公告

2019 年 9 月 2 日

【蓝色光标】公司累计回购股份 1274 万股，占公司总股本的 0.52%；

【三七互娱】公司累计回购股份 2234 万股，占公司总股本的 1.06%；

【中国出版】自 2019 年 5 月 25 日至今，公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 6533 万元；

【思美传媒】公司累计回购股份 2520 万股，占公司总股本的 4.34%；

【海兴电力】根据“南方电网公司 2019 年计量产品（电能表）第一批框架招标项目中标候选人公示”的内容，公司预中标共两个包，中标品类分别为单相智能电能表和三相智能电能表；

【昂立教育】公司累计回购股份 1370 万股，占公司总股本的 4.7810%；

【数知科技】公司累计使用 6.8 亿元闲置募集资金购买保本型理财产品。

2019 年 9 月 3 日

【巨人网络】公司累计回购股份 7842 万股，占公司总股本的 3.87%；

【当代明诚】公司首次回购股份 3 万股，占公司总股本的 0.0062%；

【世纪华通】公司累计回购股份 9743 万股，占公司总股本的 1.64%；

【顺网科技】公司累计回购股份 1833 万股，占公司总股本的 2.64%；

【凯撒文化】凯撒文化全资孙公司天游网络与北京纵深于 2019 年 02 月 20 日签订了《游戏代理协议》，天游网络授予北京纵深移动游戏《新三国荣耀》（暂定名）在中国大陆地区的独家代理权；

【山东出版】公司全资子公司明天社以总价 1.2 亿元拍得万寿路 17 号院和 19 号院土地房产；

【**麦达数字**】公司于2019年7月3日与深圳市中小担、深圳市引导基金、深圳市中小担集团等相关方签署了《深圳市人才创新创业三号二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同发起设立股权投资基金。本基金已在中国证券投资基金业协会办理完成备案手续，取得了《私募投资基金备案证明》。

2019年9月4日

【**昆仑万维**】公司累计回购股份1867万股，占公司总股本的1.622%；

【**金科文化**】公司累计回购股份1020万股，占公司总股本的0.29%；

【**掌趣科技**】公司累计回购股份2737万股，占公司总股本的0.9929%；

【**焦点科技**】公司2018年度企业所得税税率将由高新技术企业的15%调整为国家规划布局内重点软件企业的10%；

【**开元股份**】公司董事合计增持公司股份1858万股，占公司总股本的5.39%。

2019年9月5日

【**焦点科技**】公司参股公司慧业天择通过开曼公司 Huize Holding Limited 向美国证券交易委员会公开递交境外上市申请。公司通过全资孙公司 Crov Globa 间接持有 Huize Holding Limited 19.7%的股权；

【**昂立教育**】公司拟以现金方式收购原股东持有的育伦教育部分股权，交易拟分两次进行，第一次收购51%股权，若完成约定的业绩承诺，再进行第二次49%股权收购；

【**掌阅科技**】公司累计使用闲置自有资金购买理财产品7亿元；

【**暴风集团**】公司经职工代表大会民主选举，聘任一名新监事，组成公司第三届监事会；

【**众应互联**】公司审计负责人因工作职务调整，申请辞去公司审计负责人职务，目前不再担任公司其他职务，未持有公司股份。

2019年9月6日

【**思美传媒**】公司累计回购股份3178万股，占公司总股本的5.47%；

【**昆仑万维**】公司累计回购股份2324万股，占公司总股本的2.017%；

【**创业黑马**】公司及控股子公司累计获得收益相关政府补助资金共计人民币155万元；

【**龙韵股份**】公司拟以支付现金方式收购福建和恒持有的愚恒影业32%股权，收购完成后公司持有愚恒影业42%股权；

【**蓝色光标**】公司董事长和总经理承诺向公司捐赠现金人民币1亿元，作为上市公司补充资本金；

【**浙数文化**】公司拟出资人民币5720万元收购浙报控股持有的浙江智慧网络医院管理有限公司100%股权。

5、一级市场投资动态

表3: 上周（周一至周六）国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019-9-6	卓世未来	教育	A 轮	数千万人民币	联想之星
2019-9-5	KM 童模学院	教育	种子轮	200 万人民币	未透露
2019-9-5	一起学语文	教育	战略投资	数千万人民币	未透露
2019-9-4	中鹏培训	教育	战略投资	2000 万人民币	同泽基金 (领投)
2019-9-4	璞远教育	教育	A 轮	1000 万人民币	首控集团
2019-9-4	豌豆思维	教育	B 轮	亿元及以上人民币	新东方 (领投)、喜马拉雅、创新工场...
2019-9-3	一起求职	教育	A 轮	1000 万人民币	茂榕投资 (领投)、涌铎投资、多鲸资本 (财务顾问)
2019/9/6	趣用科技	企业服务	Pre-A 轮	100 万美元	Hashed (领投)
2019/9/6	瑞和云图	企业服务	A 轮	数千万人民币	泰达科技
2019/9/5	销售易	企业服务	E 轮	1.2 亿美元	腾讯
2019/9/4	华控清交	企业服务	战略投资	未透露	港交所
2019/9/4	中创视讯	企业服务	A 轮	未透露	字节跳动
2019/9/4	多惠科技	企业服务	战略投资	数百万美元	想象力基金
2019/9/4	阜时科技	企业服务	B 轮	1 亿人民币	新恒利达资本、中国银宏 (领投)
2019/9/3	时乘科技	企业服务	种子轮	数百万人民币	湾区资本
2019/9/3	椭圆方程	企业服务	Pre-A 轮	1000 万人民币	西部城建 (领投)、哲灵投资
2019/9/3	动点科技 TechNode	企业服务	Pre-B 轮	数千万人民币	优客工场、杭州下城国投
2019/9/3	慧穗数字	企业服务	天使轮	1000 万人民币	云启资本 (领投)
2019/9/2	晶讯软件	企业服务	B 轮	未透露	创东方投资 (领投)、美的集团 (领投)、同创伟业...
2019/9/2	深兰科技	企业服务	战略投资	未透露	重庆经开区投资集团
2019/9/2	时速云	企业服务	B+轮	数千万人民币	琥珀资本
2019/9/2	OYU 我寓	旅游	战略投资	未透露	同程艺龙
2019/9/2	KKday	旅游	战略投资	1000 万美元	Cool Japan Fund
2019/9/6	惠如云	广告营销	战略投资	未透露	圣创资本
2019/9/6	网易云音乐	文化传媒	B+轮	7 亿美元	阿里巴巴 (领投)
2019/9/5	网星梦工厂	文化传媒	A+轮	数千万人民币	新浪微博基金
2019/9/5	星葆国际	文化传媒	天使轮	数千万人民币	深圳厚德前海基金、五星资本
2019/9/2	三福互娱	文化传媒	A+轮	3000 万人民币	国家中小企业发展基金 (国中创投)
2019/9/6	冰鉴科技	金融	C 轮	3.35 亿人民币	上海国和投资 (领投)、云启资本
2019/9/5	中保科技	金融	A 轮	数千万人民币	蓝驰创投 (领投)
2019/9/5	乐约健康	金融	B 轮	1.15 亿人民币	同创伟业 (领投)、国科投资、青桐资本 (财务顾问)

资料来源: 桔子 IT, 新时代证券研究

6、并购重组与股权激励

表4: 近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002199	东晶电子	2019/5/25	董事会预案	借壳上市英雄互娱 100% 股权
300359.SZ	全通教育	2019/4/1	董事会预案	巴九灵 96% 股权
002188.SZ	*ST 巴士	2018/12/25	股东大会通过	*ST 巴士转让巴士科技 100% 股权
002655.SZ	共达电声	2018-11-15	董事会预案	万魔声学 100% 股权
002502.SZ	骅威文化	2018-09-29	董事会预案	旭寒网络 100% 股权
000526.SZ	紫光学大	2018-09-15	董事会预案	天山铝业 100% 股权
002602.SZ	世纪华通	2018-09-12	董事会预案	盛跃网络 100% 股权

300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90% 股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100% 股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100% 股权

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表5: 近6个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
300282.SZ	三盛教育	2019-07-20	董事会预案	股票	600	1.603	5.93
300494.SZ	盛天网络	2019-07-13	董事会预案	期权	865.40	3.6058	8.86
300494.SZ	盛天网络	2019-06-13	董事会预案	股票	225.50	0.9396	4.43
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	股票	2428.87	2.8746	2.05
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	期权	2507	2.9671	4.1
300063.SZ	天龙集团	2019-06-05	实施	股票	2488	3.425	1.87
600986.SH	科达股份	2019-04-27	董事会预案	股票	500	0.3772	2.64
300359.SZ	全通教育	2019-04-26	董事会预案	股票	365	0.5766	4
300291.SZ	华录百纳	2019-04-25	董事会预案	期权	3500	4.3079	6.33
603258.SH	电魂网络	2019-04-13	董事会预案	股票	419.1	1.7241	9.24
300688.SZ	创业黑马	2019-04-02	股东大会通过	期权	150	2.2059	43.86
300426.SZ	唐德影视	2019-03-21	实施	股票	1729.13	4.3228	3.41

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

7、行业数据

【影视综艺】

本周电影票房排名情况,截至9月8日0点,《罗小黑战记》上映2天,本周票房597万夺得榜首,《速度与激情:特别行动》上映17天,本周票房341.7万夺得亚军;紧随其后的是上映45天的《哪吒之魔童降世》。

表6: 9月2日-9月8日0点周票房排名

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排片占比
罗小黑战记	597.0	97999	3.3%	26.85%
速度与激情:特...	341.7	70517	1.8%	19.61%
哪吒之魔童降世	212.1	59177	3.0%	15.52%
徒手攀岩	171.9	25942	2.5%	7.33%
检察方的罪人	88.9	10744	2.8%	3.00%
宝莱坞机器人2...	51.6	26948	1.0%	7.80%
烈火英雄	39.6	15826	2.8%	4.07%
最长1枪	32.4	8701	2.2%	2.17%
逗爱熊仁镇	26.2	16740	1.0%	5.03%
古田军号	20.8	2917	3.2%	0.74%

资料来源: 猫眼电影, 艺恩电影智库, 新时代证券研究所

8月19日-8月24日电视剧收视率排行榜: 1. 浙江卫视&上海东方卫视《小欢喜》 2. 中央综合《特赦1959》 3. 湖南卫视《奋斗吧少年》 4. 江苏卫视《世界归还

给你》5.江苏卫视《加油你是最棒的》6.浙江卫视《九州缥缈录》。

图3: 8月19日-8月25日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
小欢喜	浙江卫视 上海东方卫视	社会伦理	8/19-8/24	35-48	2.92	0.55	18.8%
特赦1959	中央台 综合频道	其它	8/19-8/23	30-39	1.54	0.18	11.6%
奋斗吧少年	湖南卫视	青春	8/19-8/21	-	1.19	0.06	5.1%
世界归还给你	江苏卫视	言情	8/19	19-20	1.18	0.04	3.1%
加油你是最棒的	湖南卫视	言情	8/19-8/24	31-44	1.13	0.05	4.4%
九州缥缈录	浙江卫视	历史故事	8/19-8/22	39-46	1.10	0.08	7.2%
山月不知心底事	江苏卫视	言情	8/20-8/25	1-11	0.81	0.05	5.8%
少年派	北京卫视	青春	8/19-8/24	27-40	0.73	0.03	4.2%
战地迷情	中央台八套	反特谍战	8/19-8/25	12-31	0.72	0.09	12.9%
那刻的怦然心动	江苏卫视	言情	8/20-8/22	25-30	0.44	0.01	1.8%

资料来源: 收视中国, 新时代证券研究所

综艺节目方面,《中国好声音》领跑市场。《等着我》、《中国达人秀》紧随其后。

图4: 8月19日-8月25日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
中国好声音	浙江卫视	表演选秀	8/23	1.93	0.39	20.1%
等着我	中央台 综合频道	公益服务	8/25	1.82	0.15	8.3%
中国达人秀	上海 东方卫视	表演选秀	8/25	1.43	0.36	25.1%
新相亲大会	江苏卫视	婚恋交友	8/25	1.33	0.23	17.1%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	8/24	1.00	0.50	50.0%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	8/21	0.93	0.15	15.7%
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	8/19	0.83	0.05	5.6%
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	8/24	0.75	0.29	38.5%
跨界喜剧王	北京卫视	表演选秀	8/24	0.75	0.07	9.4%
向幸福出发	中央台三套	现场互动访谈	8/20	0.75	0.05	6.5%

资料来源: 收视中国, 新时代证券研究所

【游戏】

公司方面，腾讯、网易仍位居收入榜前两位，Netmarble 提升 26 名，进入前五行列；在下载排行中，蓝飞互娱提升十三名，位列第四。

图5: IOS 平台游戏公司排行榜

公司排行榜				公司排行榜			
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年7月				iOS - 游戏 - 中国 - 2019年7月			
#	下载排行	总部	应用	#	收入排行	总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	471	1	Tencent (腾讯)	=	471
2	NetEase (网易)	=	272	2	NetEase (网易)	=	272
3	Voodoo	=	92	3	37games (三七互娱)	▲1	74
4	Kunpo (蓝飞互娱)	▲13	7	4	Hypergryph (鹰角网络)	▼1	1
5	AppLovin	▲2	23	5	Netmarble (贝叶曼)	▲26	104
6	Joypac	▲3	29	6	Ourpalm (掌趣)	=	34
7	37games (三七互娱)	▲4	74	7	Zilong (紫龙互娱)	▲1	16
8	Playgendary	▲6	23	8	Duoyi (多益网络)	▼1	11
9	Outfit7	▲1	37	9	Happy Elements (乐元素)	▼4	16
10	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▼5	73	10	Perfect World (完美世界)	▲3	34

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

游戏方面,《CrazyRacing KartRider》最新发布,收入就位居第三;《QQ Dancer》表现抢眼,跃升 11 名,进入前十。

图6: IOS 平台游戏 App 排行榜

App 排行榜				App 排行榜			
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年7月				iOS - 游戏 - 中国 - 2019年7月			
#	下载排行	公司		#	收入排行	公司	
1	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版)	Tencent (腾讯)	新发布	1	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)	=
2	My Home - Design Dreams	Zenjoy (创智优品) Kunpo (蓝飞互娱)	▲	2	Game For Peace (和平精英)	Tencent (腾讯)	=
3	Everyone TapTapTap (全民弹钢琴)	Gaming Hippo (河马游戏)	▲	3	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版)	Tencent (腾讯)	新发布
4	Drift Race 3D	Joyfort ByteDance	▼2	4	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	NetEase (网易) 37games (三七互娱)	▼1
5	Game For Peace (和平精英)	Tencent (腾讯)	=	5	Perfect World (完美世界)	Tencent (腾讯) EFUN (易幻) IWPLAY (艾玩天地)	▼1
6	Dragon Raja (龙族幻想)	Tencent (腾讯)	新发布	6	Dragon Raja (龙族幻想)	Tencent (腾讯)	新发布
7	A Small Goal of Earning 100 Million Yuan (一亿小目标)	Smartmelon (诺嘉瓜) Yomob (优目)	▲10	7	Arknights (明日方舟)	Hypergryph (鹰角网络)	▼2
8	aquapark.io	Voodoo	▼7	8	Westward Journey Online (大话西游)	NetEase (网易) 37games (三七互娱)	=
9	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)	▼3	9	Authorization of Mu (精灵盛典)	37games (三七互娱)	▲
10	Tom and Jerry (猫和老鼠)	NetEase (网易)	▼7	10	QQ Dancer (QQ炫舞)	Tencent (腾讯)	▲11

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

特别声明

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

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

分析师声明

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

分析师介绍

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

姚轩杰，传媒行业分析师，2017年加入新时代证券，4年投资研究经验，擅长扎实的基本面研究和行业趋势把握，精于挖掘具有中长期投资价值的优质个股。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

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

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

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

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

分析、估值方法的局限性说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

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

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>