

2019年09月07日

传媒

周观点 35 期：关注 5G 逻辑线上潜在受益标的

■ 本周市场表现

截至 2019 年 9 月 7 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指数分别上涨 3.93%、4.89%、5.05%、6.58%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为生意宝 (38.78%)、欢瑞世纪 (27.93%)、开元股份 (25.74%)；板块内个股涨幅后三为*ST 印纪 (-22.89%)、中广天择 (-13.00%) 暴风集团 (-8.03%)。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为百奥家庭互动 (35.42%)、HYPERBEAST (24.53%)、北青传媒精 (23.53%)；板块内个股涨幅后三为智傲控股 (-15.07%)、拉近网娱 (-12.28%)、阜博集团 (-10.71%)。

美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为搜房网 MOXC.O (35.22%)、REMARK (15.73%)、微博 (11.80%)；板块内个股涨幅后三为趣头条 (-11.64%)、搜房网 (-8.21%)、凤凰新媒体 (-3.63%)。

■ 本周行业及公司要闻

1 昂立教育：公司拟以现金收购上海育伦教育科技有限公司 51% 股权，交易金额为 8517 万元人民币，若育伦教育完成约定的业绩承诺，将进行第二次 49% 股权收购；

2 光线传媒：公司控股股东上海光线投资控股有限公司将其所持有的公司部分股份办理了质押到期后延期购回。光线控股累计质押公司股份 7.84 亿股，占其持有公司股份总数的 60.69%，占公司股份总数的 26.74%；

3 金科文化：公司持股 5% 以上股东王健先生关于其部分股份解除质押，王健先生所持有的公司股份累计被质押的数量为 5.81 亿股，占公司股份总数的 16.39%。

■ 下周投资观点

科技之于传媒板块，我们认为逻辑线较为清晰的有三条：1) 广电 5G 牌照的持续受益逻辑；2) 5G 商用落地中的云游戏、VR/AR 等新内容方向；3) 数据科技在营销行业的场景落地。

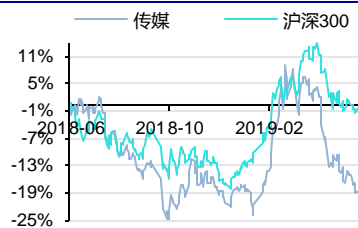
行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-1.29	-4.56	-7.20
绝对收益	-3.67	-6.97	-9.83

焦娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516120001
jiaojuan@essence.com.cn
021-35082012

相关报告

周观点 22 期：广电拿到 5G 牌照进入移动通信领域 2019-06-09

周观点 21 期：短视频使用时长已高于长视频，但胜负未定 2019-06-02

周观点 20 期：板块表现平淡，关注业绩确定性强的板块及个股 2019-05-26

周观点 19 期：营销行业以 MarTech 为方向，正加速迭代 2019-05-19

周观点 18 期：未来已来，当下过渡阶段的β逻辑已清晰 2019-05-13

传媒板块持续调整数年，整体估值水平较低，但囿于“供给决定需求”的行业属性，加之部分优质标的港股、美股上市的分流，板块 2019 年以来表现较为平淡（在一级子行业涨幅排序中，中间靠后），5G 大逻辑下，传媒板块逻辑较为清晰，关注逻辑线上潜在受益标的。

■ 下周关注标的

5G 逻辑潜在受益标的：1) 芒果超媒、贵广网络等有线个股；2) 游戏板块的部分个股吉比特、完美世界、游族网络等；3) 恒信东方等 VR 内容个股。此外，中长线看好出版板块，关注中信出版、中国出版、中南传媒、山东出版等。

■ 风险提示：5G 落地速度低于预期、转型期财务数据滞后的风险。

内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业运行数据.....	6
2.1. 电影.....	6
2.1.1. 票房.....	6
2.1.2. 排片.....	7
2.2. 电视剧.....	8
2.2.1. 网络播放量.....	8
2.2.2. 卫视收视率.....	9
2.3. 游戏.....	11
2.3.1. 开服数据.....	11
2.3.2. 游戏排行.....	12
3. 公司要闻.....	12
4. 行业观点与关注标的.....	13
5. 风险提示.....	14
6. 重点公司业绩预测与投资评级.....	14

图表目录

图 1: 上周各一级子行业市场表现 (单位: %)	4
图 2: 2019 年以来各一级子行业市场表现 (单位: %)	4
图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 9 月 7 日)	6
图 4: 下周 (9.8-9.14) 即将上映影片.....	7
图 5: 2019 年第 35 周 (9.1-9.7) 全国排片趋势分析 (单位: 场次)	8
图 6: CSM59 4+ 2019 年 9 月 5 日收视排名.....	10
图 7: CSM59 4+ 2019 年 9 月 5 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率.....	11
图 8: 2019 年第 35 周 (9.1-9.7) 网页游戏及运营平台开服排行.....	11
表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股.....	5
表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股.....	5
表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股.....	6
表 4: 2019 年第 35 周 (9.1-9.7) 内地票房 TOP10.....	7
表 5: 2019 年第 35 周 (9.1-9.7) 内地排片 TOP10.....	8
表 6: 电视剧网络播映指数.....	9
表 7: 重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名.....	12
表 8: 重点公司业绩预测 (股价与市值对应日期为 2019 年 9 月 7 日)	15

1. 市场回顾

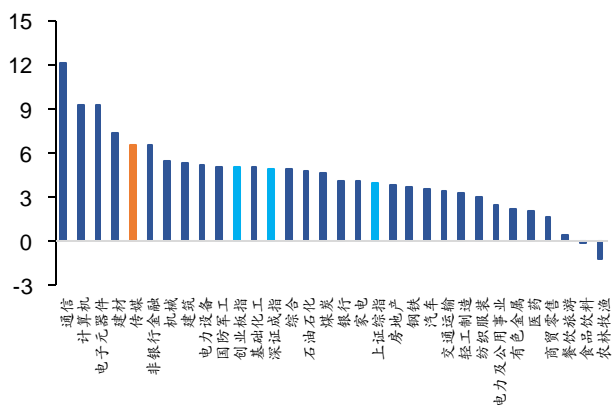
截至 2019 年 9 月 7 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指数分别上涨 3.93%、4.89%、5.05%、6.58%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为生意宝 (38.78%)、欢瑞世纪 (27.93%)、开元股份 (25.74%)；板块内个股涨幅后三为*ST 印纪 (-22.89%)、中广天择 (-13.00%) 暴风集团 (-8.03%)。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为百奥家庭互动 (35.42%)、HYPEBEAST (24.53%)、北青传媒精 (23.53%)；板块内个股涨幅后三为智傲控股 (-15.07%)、拉近网娱 (-12.28%)、阜博集团 (-10.71%)。

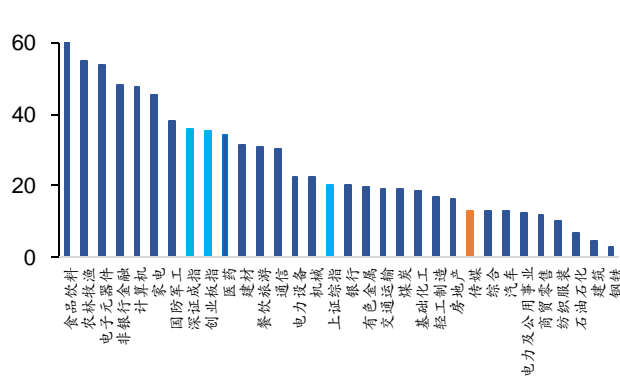
美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为搜房网 MOXC.O (35.22%)、REMARK (15.73%)、微博 (11.80%)；板块内个股涨幅后三为趣头条 (-11.64%)、搜房网 (-8.21%)、凤凰新媒体 (-3.63%)。

图 1：上周各一级子行业市场表现 (单位：%)



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：2019 年以来各一级子行业市场表现 (单位：%)



资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股

上周涨幅前十、后十个股				2019 年以来涨幅前十、后十个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前十	002095.SZ	生意宝	38.78	603000.SH	人民网	217.41
	000892.SZ	欢瑞世纪	27.93	002123.SZ	梦网集团	127.91
	300338.SZ	开元股份	25.74	300766.SZ	每日互动	120.91
	002343.SZ	慈文传媒	21.66	002555.SZ	三七互娱	96.48
	300133.SZ	华策影视	19.22	603444.SH	吉比特	90.39
	600136.SH	当代明诚	19.01	002780.SZ	三夫户外	88.79
	002555.SZ	三七互娱	18.32	300226.SZ	上海钢联	80.67
	002174.SZ	游族网络	17.11	600088.SH	中视传媒	79.58
	601811.SH	新华文轩	16.67	603888.SH	新华网	79.56
	603000.SH	人民网	15.17	601595.SH	上海电影	69.83
涨幅后十	300043.SZ	星辉娱乐	-1.75	002247.SZ	聚力文化	-32.83
	300269.SZ	联建光电	-2.36	300459.SZ	金科文化	-36.19
	300058.SZ	蓝色光标	-3.51	600892.SH	大晟文化	-39.65
	002188.SZ	*ST 巴士	-3.58	002354.SZ	天神娱乐	-43.13
	600242.SH	中昌数据	-3.66	300431.SZ	暴风集团	-45.08
	000681.SZ	视觉中国	-4.78	600242.SH	中昌数据	-46.29
	300071.SZ	华谊嘉信	-6.21	002175.SZ	*ST 东网	-46.61
	300431.SZ	暴风集团	-8.03	002113.SZ	ST 天润	-51.47
	603721.SH	中广天择	-13.00	600652.SH	*ST 游久	-54.59
	002143.SZ	*ST 印纪	-22.89	002143.SZ	*ST 印纪	-77.62

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

上周涨幅前五、后五个股				2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	2100.HK	百奥家庭互动	35.42	0150.HK	HYPEBEAST	132.15
	0150.HK	HYPEBEAST	24.53	8391.HK	精雅印刷集团	97.58
	1000.HK	北青传媒	23.53	0543.HK	太平洋网络	91.96
	0797.HK	第七大道	20.18	0797.HK	第七大道	87.67
	8419.HK	AV 策划推广	14.04	0777.HK	网龙	62.40
涨幅后五	8006.HK	华泰瑞银	-10.00	8280.HK	中国数字视频	-76.14
	8153.HK	科地农业	-10.53	8153.HK	科地农业	-76.39
	3738.HK	阜博集团	-10.71	8078.HK	中国创意数码	-84.50
	8172.HK	拉近网娱	-12.28	8202.HK	汇创控股	-86.83
	8282.HK	智傲控股	-15.07	2662.HK	承兴国际控股	-87.01

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	MOXC.O	魔线	35.22	OPRA	OPERA	162.95
	MARK.O	REMARK	15.73	GDS.O	万国数据	80.29
	WB.O	微博	11.80	BZUN.O	宝尊电商	61.55
	XNET.O	迅雷	8.73	HUYA.N	虎牙直播	61.50
	CMCM.N	猎豹移动	8.35	VIPS.N	唯品会	56.78
涨幅后五	IQ.O	爱奇艺	-2.57	RENN.N	人人网	-46.11
	JG.O	极光	-3.27	BITA.N	易车	-47.36
	FENG.N	凤凰新媒体	-3.63	JG.O	极光	-49.43
	SFUN.N	搜房网	-8.21	TAOP.O	淘屏	-55.04
	QTT.O	趣头条	-11.64	SFUN.N	搜房网	-73.43

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

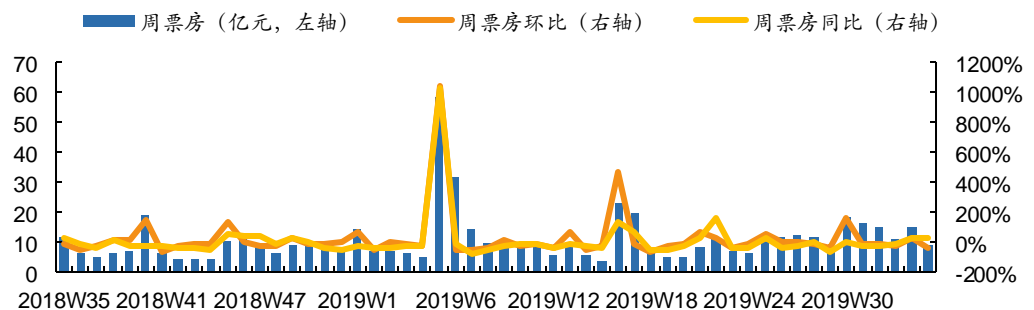
2. 行业运行数据

2.1. 电影

2.1.1. 票房

艺恩数据显示: 1) 中国内地电影市场 2019 年第 35 周 (9.1-9.7) 总票房约 9.35 亿元, 环比减少 38.61%, 同比增加 36.50%; 2) 单周观影人次 2689 万, 环比减少 35%, 同比减少 19%; 3) 2019 年至今内地电影市场累计票房 444.87 亿元, 同比减少 5.30%。

图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 9 月 7 日)



资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

2019 年第 35 周 (9.1-9.7) 内地票房前五为: 《速度与激情: 特别行动》(4.63 亿元)、《哪吒之魔童降世》(2.40 亿元)、《烈火英雄》(7567.6 万元)、《铤而走险》(3003 万元)、《愤怒的小鸟 2》(2097 万元)。单周票房前十影片情况如下表所示:

表 4：2019 年第 35 周（9.1-9.7）内地票房 TOP10

排名	片名	出品方	发行方	单周票房(万)	环比变化 (%)	累计票房(万)
1	速度与激情:特别之战	环球影业	中影	46315.2	-34.68%	127100
2	哪吒之魔童降世	光线影业、彩条屋影业、可可豆动画、十月文化	光线、华夏	24016.3	-34.23%	476600
3	烈火英雄	博纳影业、亚太华影、哥伦比亚、阿里巴巴	华夏、上海博纳	7567.6	-45.89%	166400
4	铤而走险	黑蚂蚁影业、和和影业、山南光线等	白马发行、阿里巴巴、和和影业、光线	3003	-	4341.5
5	愤怒的小鸟 2	哥伦比亚影业、芬兰罗威欧动画公司	中影	2097.2	-55.09%	13800
6	深夜食堂 2	全亚文化、引力影视、宝行文化、拾谷影业等	五洲电影、引力影视投资	1894.2	-	2372.5
7	使徒行者 2: 谍影行动	天下一、耳东影业、阿里巴巴等	华夏、猫眼微影	1809	-71.47%	69600
8	女王的柯基	Belga Production、比利时浪潮电影	中影	1203.6	-	1403
9	死寂逃亡	康斯坦丁影业、EMJAG	中影	725.2	-	949.3
10	骡子	美国因培瑞迪夫影业、华纳兄弟	华夏发行	699.1	-	918

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

下周（9.8-9.14）即将上映影片包括：《一生只为一事来》、《风吹吧麦浪》、《爱在长征》、《格桑花之爱在前行》、《别哭！妈妈》、《一切如你》、《靠近我温暖你》、《拿摩一等》、《小小的愿望》、《十二生肖之福星高照朱小八》、《诛仙 1》、《囧男进化论》、《封门笔仙》、《名侦探柯南：绀青之拳》。

图 4：下周（9.8-9.14）即将上映影片

17	9月9日	一生只为一事来	中国	江西美臣文化传媒有限公司
18	9月10日	风吹吧麦浪	中国	陕西三秦天下文化发展有限公司
19		爱在长征	中国	海宁澳亚影视传媒有限公司
20		格桑花之爱在前行	中国	双子兄弟国际影视文化传媒(北京)有限公司
21	9月12日	别哭！妈妈	中国	惜恒影视（上海）有限公司
22		一切如你	中国	中国电影股份有限公司
23		靠近我温暖你	中国	江苏吉恩影视文化有限公司
24		拿摩一等	中国	浙江漫光年影业有限公司
25	9月13日	小小的愿望	中国	福建恒业影业有限公司
26		十二生肖之福星高照朱小八	中国	浙江睿宸影视制作有限公司
27		诛仙 I	中国	新丽传媒集团有限公司
28		囧男进化论	中国	
29		封门笔仙	中国	
30		名侦探柯南：绀青之拳	日本	日本株式会社TMS娱乐

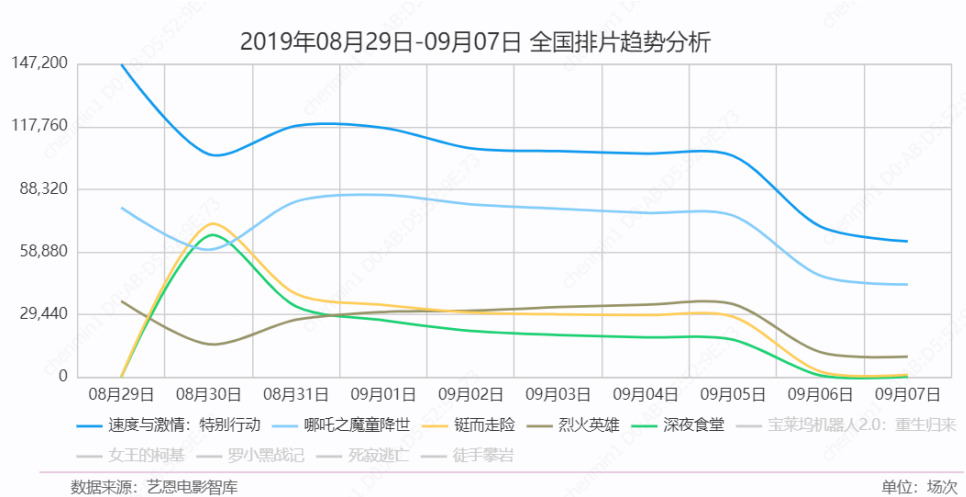
资料来源：中国电影发行放映协会，安信证券研究中心

2.1.2. 排片

根据艺恩电影智库数据，2019 年第 35 周（9.1-9.7）全国排片合计 246.73 万场。排片前五的影片分别是：

- 1) 《速度与激情：特别行动》，由环球影业出品，由中影发行；
- 2) 《哪吒之魔童降世》，由可可豆出品，由光线影业、华夏电影发行；
- 3) 《铤而走险》，由黑蚂蚁影业、和和影业等出品，白马发行、阿里巴巴等发行
- 4) 《烈火英雄》，由凯曼影视出品，由博纳文化、华夏电影发行；
- 5) 《深夜食堂》，由全亚文化等出品，由五洲电影、引力影视投资发行。

图 5：2019 年第 35 周（9.1-9.7）全国排片趋势分析（单位：场次）



资料来源：艺恩电影智库

表 5：2019 年第 35 周（9.1-9.7）内地排片 TOP10

	9月1日	9月2日	9月3日	9月4日	9月5日	9月6日	9月7日	单周合计(万场)
全国	373506	336969	332908	328771	327156	348194	335742	238.3246
速度与激情：特别行动	117369	107706	106387	105285	104229	70997	64035	67.6008
	31.42%	31.96%	31.96%	32.02%	31.86%	20.39%	19.07%	28.37%
哪吒之魔童降世	85868	81408	79366	77369	76143	47908	43761	49.1823
	22.99%	24.16%	23.84%	23.53%	23.27%	13.76%	13.03%	20.64%
铤而走险	34125	30592	29738	29327	28608	2821	1362	15.6573
	9.14%	9.08%	8.93%	8.92%	8.74%	0.81%	0.41%	6.57%
烈火英雄	30825	31416	33105	34240	34542	11938	9814	18.588
	8.25%	9.32%	9.94%	10.41%	10.56%	3.43%	2.92%	7.80%
深夜食堂	26920	21951	20042	18892	17800	1011	492	10.7108
	7.21%	6.51%	6.02%	5.75%	5.44%	0.29%	0.15%	4.49%
宝莱坞机器人 2.0：重生归来	48	0	0	0	218	60571	31385	9.2222
	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.07%	17.40%	9.35%	3.87%
女王的柯基	14916	10413	9326	8727	8170	2056	2202	5.581
	3.99%	3.09%	2.80%	2.65%	2.50%	0.59%	0.66%	2.34%
罗小黑战记	153	1	1	1	1	520	83008	8.3685
	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.15%	24.72%	3.51%
死寂逃亡	10561	9597	9105	8848	8477	1126	888	4.8602
	2.83%	2.85%	2.73%	2.69%	2.59%	0.32%	0.26%	2.04%
徒手攀岩	0	0	0	0	3	47383	25832	7.3218
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.61%	7.69%	3.07%

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

2.2. 电视剧

2.2.1. 网络播放量

根据艺恩数据，本周（9.1-9.7）电视剧播映指数排名前五分别为：《全职高手》75.6（腾讯）、

《烈火军校》74.4（爱奇艺）、《小欢喜》70.9（多平台）、《陈情令》69.9（腾讯）、《陆战之王》69.4（多平台）。

表 6：电视剧网络播映指数

名称	类型	播映指数	播出平台	备注
《全职高手》	网络剧	75.6	腾讯	腾讯影业、柠萌影视、凤仪文化出品
《烈火军校》	网络剧	74.4	爱奇艺	欢娱影视、爱奇艺科技、腾讯影业等出品
《小欢喜》	电视剧	70.9	多平台	柠萌影视出品
《陈情令》	网络剧	69.9	腾讯	企鹅影视、新湃传媒等出品
《陆战之王》	电视剧	69.4	多平台	龙世文化
《山月不知心底事》	电视剧	69	多平台	霍尔果斯、天猫技术、优酷
《奋斗吧，少年》	电视剧	67.2	芒果 TV	湖南广播电视台、腾讯影业、天娱传媒出品
《老酒馆》	电视剧	66.7	腾讯	完美蓬瑞影视、儒意影视
《我的莫格利男孩》	电视剧	63.2	爱奇艺	上海辛迪加影视
《遇见幸福》	电视剧	62.5	多平台	新派系文化传媒

资料来源：艺恩数据，安信证券研究中心

2.2.2. 卫视收视率

根据微博“卫视小露电”提供数据，8月30日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 浙江 0.291、2 江苏 0.255、3 北京 0.238、4 上海 0.211、5 湖南 0.207、6 天津 0.114、7 安徽 0.104、8 广东 0.101、9 卡酷少儿 0.096、10 金鹰卡通 0.093；8月31日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 江苏 0.278、2 浙江 0.226、3 北京 0.222、4 上海 0.203、5 湖南 0.193、6 天津 0.116、7 卡酷少儿 0.109、8 安徽 0.103、9 广东 0.093、10 深圳 0.091；9月1日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 江苏 0.325、2 上海 0.323、3 北京 0.223、4 湖南 0.173、5 浙江 0.171、6 天津 0.118、7 安徽 0.104、8 广东 0.101、9 卡酷少儿 0.091、10 金鹰卡通 0.089；9月2日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.247、2 江苏 0.240、3 上海 0.204、4 北京 0.200、5 浙江 0.194、6 天津 0.099、7 深圳 0.088、8 广东 0.087、9 安徽 0.079、10 黑龙江 0.074；9月3日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.237、2 江苏 0.226、3 上海 0.215、4 北京 0.208、5 浙江 0.129、6 天津 0.094、7 黑龙江 0.090、8 深圳 0.085、9 广东 0.085、10 安徽 0.081；9月4日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.223、2 北京 0.221、3 上海 0.219、4 江苏 0.207、5 浙江 0.139、6 天津 0.104、7 黑龙江 0.099、8 广东 0.095、9 深圳 0.086、10 安徽 0.072；9月5日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 北京 0.228、2 上海 0.201、3 江苏 0.193、4 湖南 0.185、5 浙江 0.144、6 广东 0.093、7 天津 0.090、8 深圳 0.090、9 黑龙江 0.088、10 安徽 0.080。

图 6: CSM59 4+ 2019 年 9 月 5 日收视排名

CSM59 4+ 2019年9月5日周四省级卫视 全天 (0200-2600) 排名			
排名	频道	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	0.228	2.96
2	上海东方卫视	0.201	2.61
3	江苏卫视	0.193	2.52
4	湖南卫视	0.185	2.40
5	浙江卫视	0.144	1.88
6	广东卫视	0.093	1.21
7	天津卫视	0.090	1.17
8	深圳卫视(新闻综合频道)	0.090	1.17
9	黑龙江卫视	0.088	1.14
10	安徽卫视	0.080	1.04
11	北京卡酷少儿频道	0.058	0.75
12	湖南电视台金鹰卡通频道	0.055	0.71
13	山东卫视	0.052	0.67
14	江西卫视	0.045	0.58
15	湖北卫视	0.040	0.52
16	河北广播电视台卫视频道	0.035	0.46
17	辽宁卫视	0.034	0.44
18	重庆卫视	0.031	0.40
19	内蒙古卫视	0.027	0.35
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	0.026	0.34
21	四川卫视	0.024	0.32
22	广西卫视	0.020	0.26
23	东南卫视	0.020	0.26
24	广东广播电视台南方卫视	0.019	0.25
25	凤凰卫视中文台	0.018	0.23

注：4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博ID“卫视小露电”

8月30日 csm59 卫视黄金剧场电视剧前五名分别为：1 老酒馆（北京）、2 山月不知心底事（江苏）、3 陆战之王（浙江）、4 陆战之王（上海）、5 遇见幸福（湖南）；8月31日 csm59 卫视黄金剧场电视剧前五名分别为：1 山月不知心底事（江苏）、2 老酒馆（北京）、3 陆战之王（上海）、4 陆战之王（浙江）、5 遇见幸福（湖南）；9月1日 csm59 卫视黄金剧场电视剧前五名分别为：1 山月不知心底事（江苏）、2 老酒馆（北京）、3 陆战之王（上海）、4 陆战之王（浙江）、5 遇见幸福（湖南）；9月2日 csm59 卫视黄金剧场电视剧前五名分别为：1 山月不知心底事（江苏）、2 老酒馆（北京）、3 陆战之王（上海）、4 遇见幸福（湖南）、5 陆战之王（浙江）；9月3日 csm59 卫视黄金剧场电视剧前五名分别为：1 山月不知心底事（江苏）、2 老酒馆（北京）、3 陆战之王（上海）、4 遇见幸福（湖南）、5 陆战之王（浙江）；9月4日 csm59 卫视黄金剧场电视剧前五名分别为：1 老酒馆（北京）、2 陆战之王（上海）、3 山月不知心底事（江苏）、4 遇见幸福（湖南）、5 陆战之王（浙江）；9月5日 csm59 卫视黄金剧场电视剧前五名分别为：1 老酒馆（北京）、2 陆战之王（上海）、3 遇见幸福（湖南）、4 山月不知心底事（江苏）、5 陆战之王（浙江）。

图 7: CSM59 4+ 2019 年 9 月 5 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率

CSM59 4+ 2019年9月5日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	老酒馆	1.441	5.64
2	上海东方卫视	陆战之王	1.205	4.72
3	湖南卫视	遇见幸福	1.116	4.61
4	江苏卫视	山月不知心底事	1.081	4.24
5	浙江卫视	陆战之王	1.001	3.93
6	广东卫视	老酒馆	0.512	2
7	深圳卫视(新闻综合频道)	一场遇见爱情的旅行	0.399	1.55
8	黑龙江卫视	在桃花盛开的地方	0.361	1.41
9	安徽卫视	欢喜盈门	0.339	1.32
10	天津卫视	在桃花盛开的地方	0.295	1.15
11	山东卫视	特赦1959	0.226	0.89
12	湖北卫视	黄土高天	0.184	0.72
13	河北广播电视台卫视频道	都挺好	0.131	0.51
14	安徽卫视	千方百计爱上你	0.116	0.78
15	重庆卫视	绝命后卫师	0.106	0.43
16	四川卫视	姥姥的饺子馆	0.085	0.33
17	江西卫视	共产党人刘少奇	0.073	0.29
18	东南卫视	创业时代	0.064	0.25
19	新疆卫视	父母爱情	0.059	0.24
20	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.059	0.26
中央	中央电视台综合频道	伟大的转折	1.037	4.15

注：4+表示样本里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博ID“卫视小露电”

2.3. 游戏

2.3.1. 开服数据

2019 年第 35 周 (9.1-9.7) 页游开服前三为：《热血战歌之创世》、《神戒》、《暗黑大天使》；运营平台开服前三为：37 游戏、360 游戏、搜狗游戏。

图 8: 2019 年第 35 周 (9.1-9.7) 网页游戏及运营平台开服排行

优质平台开服最多的游戏			更多	开服最多的优质平台			更多
	1: 热血战歌之创世 服务器: 202 组 37游戏 服务器: 77组				1: 37游戏 服务器: 697 组 暗黑大天使 服务器: 99组		
	2: 神戒 服务器: 199 组 37游戏 服务器: 91组				2: 360游戏 服务器: 192 组 热血战歌之创世 服务器: 34组		
	3: 暗黑大天使 服务器: 170 组 37游戏 服务器: 99组				3: 搜狗游戏 服务器: 165 组 传奇霸业 服务器: 9组		
TOP4: 灭神	服务器: 152组	详情		TOP4: 9377	服务器: 156 组	详情	
TOP5: 蓝月传奇	服务器: 133组	详情		TOP5: YY游戏	服务器: 120 组	详情	
TOP6: 传奇霸业	服务器: 120组	详情		TOP6: 2345游戏中心	服务器: 102 组	详情	
TOP7: 龙权天下	服务器: 105组	详情		TOP7: 贪玩游戏	服务器: 101 组	详情	
TOP8: 传奇世界	服务器: 100组	详情		TOP8: 飞火游戏	服务器: 98 组	详情	
TOP9: 九曲封神	服务器: 76组	详情		TOP9: 51游戏	服务器: 95 组	详情	
TOP10: 武动苍穹	服务器: 72组	详情		TOP10: 顺网游戏	服务器: 94 组	详情	

资料来源：9K9K

2.3.2. 游戏排行

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2019 年 9 月 7 日数据，重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位：《完美世界》（第 5 名）、《精灵盛典》（第 7 名）、《神雕侠侣 2》（第 11 名），其他手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表：

表 7：重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS 畅销榜	应用宝热销榜	360 手机助手热销榜
《完美世界》	完美世界	5	26	-
《精灵盛典》	三七互娱	7	9	--
《神雕侠侣 2》	完美世界	11	29	--
《权力的游戏》	游族网络	32	55	-
《问道》	吉比特	33	16	88
《新诛仙》	完美世界	35	52	34
《一刀传世》	三七互娱	37	28	--
《乱世王者》	中文传媒	40	27	-
《斗罗大陆》	三七互娱	42	12	65
《一拳超人》	掌趣科技	60	49	--
《征途 2》	巨人网络	88	-	66
《奇迹：觉醒》	掌趣科技	101	-	-
《天使纪元》	游族网络	117	-	-
《大天使之剑 H5》	三七互娱	144	53	32
《境·界-魂之觉醒：死神》	昆仑万维	167	-	-
《三十六计》	游族网络	182	-	-
《云梦四时歌》	完美世界	284	-	-

资料来源：应用商店排行榜，安信证券研究中心

3. 公司要闻

1、重大投资、收购及协议签订

昂立教育：公司拟以现金收购上海育伦教育科技发展有限公司 51% 股权，交易金额为 8517 万元人民币，若育伦教育完成约定的业绩承诺，将进行第二次 49% 股权收购。

2、限售解禁、股份质押

光线传媒：公司控股股东上海光线投资控股有限公司将其所持有的公司部分股份办理了质押到期后延期购回。光线控股累计质押公司股份 7.84 亿股，占其持有公司股份总数的 60.69%，占公司股份总数的 26.74%；

金科文化：公司持股 5% 以上股东王健先生关于其部分股份解除质押，王健先生所持有的公司股份累计被质押的数量为 5.81 亿股，占公司股份总数的 16.39%。

3、高管变更

中潜股份：公司聘任严泓先生为公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会届满日止；

*ST 富控：公司聘任杨立超先生担任公司董事会秘书、聘任冯治嘉先生担任公司证券事务代表，任期与本届董事会任期一致；

龙韵股份：公司聘任周衍伟先生为财务总监；

众应互联：公司审计负责人潘晨怡先生因工作职务调整辞职，辞职后不再担任公司其他职务。

4、增持、减持及回购

盛天网络：公司股东崔建平、邝耀华、冯威、付书勇计划自 2019 年 9 月 2 日起至 2019 年 12 月 31 日止分别减持公司股份不超过 277 万股、109 万股、219 万股和 434 万股；

赛为智能：公司监事会主席封其华先生将于减持计划公告之日起 15 个交易日之后的六个月内进行通过大宗交易方式减持所持有公司股份总数；

光线传媒：股东杭州阿里创投计划自公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 5867 万股，占公司总股本比例不超过 2%；截至本日，阿里创投持有公司股份 2.58 亿股，占公司总股本的比例为 8.78%。

5、其他重大事项

恒信东方：审议通过了《关于公司创业板非公开发行股票预案的议案》，本次非公开发行拟募集资金总额（含发行费用）不超过 10 亿元，扣除发行费用后，募集资金拟用于适用于 VR 开发的 AI 虚拟生态引擎系统、VR 数字资产生产项目、VR 场地运营中心三个项目；

湖北广电：湖北省广播电视信息网络股份有限公司与中国信息通信研究院签署《业务合作协议》，共同促进双方共赢发展、产业延伸和技术升级，本业务合作协议有效期为三年；

电广传媒：公司发行中期票据，发行规模为 5 亿元，期限 3 年，每张面值 100 元，票面利率为 4.21%，募集资金已于 2019 年 8 月 26 日到账；

晨鑫科技：公司股东刘德群所持有的 1.24 亿股公司股份被拍卖，以每股 3.34 元（合计人民币 4.14 亿元）过户至上海钜成企业管理（集团）有限公司，本次拍卖不会导致公司控制权发生变化，公司控股股东仍为上海钜成，实际控制人仍为薛成标；

中潜股份：将对 6 名离职激励对象已获授但未达到解除限售条件的限制性股票 5.6 万股进行回购注销；拟向激励对象授予 1152 万份股票期权，约占本激励计划公告时公司股本总额的 6.75%，本激励计划首次授予的股票期权行权价格为 57.5 元；

华闻传媒：公司控股股东国广资产管理有限公司直接持有的公司股份近日被上海金融法院两次司法轮候冻结，占公司已发行股份的 8.20%；

华谊兄弟：公司拟继续向华美银行（中国）有限公司申请 3150 万美元的授信额度，公司就上述授信额度以 3465 万美元等值人民币存单质押的方式向华美银行（中国）有限公司提供担保，贷款期限为 24 个月；

宝通科技：公司拟向银行申请追加综合授信的额度，增加后的授信总规模追加至不超过 17.5 亿元，且单次授信不超过 5 亿元范围内；公司拟公开发行可转债公司债，本次可转债的发行总额不超过人民币 5 亿。

4. 行业观点与关注标的

科技之于传媒板块，我们认为逻辑线较为清晰的有三条：1) 广电 5G 牌照的持续受益逻辑；2) 5G 商用落地中的云游戏、VR/AR 等新内容方向；3) 数据科技在营销行业的场景落地。传媒板块持续调整数年，整体估值水平较低，但囿于“供给决定需求”的行业属性，加之部分优质标的港股、美股上市的分流，板块 2019 年以来表现较为平淡（在一级子行业涨幅排序中，中间靠后），5G 大逻辑下，传媒板块逻辑较为清晰，关注逻辑线上潜在受益标的。

5G 逻辑潜在受益标的：1) 芒果超媒、贵广网络等有线个股；2) 游戏板块的部分个股吉比特、完美世界、游族网络等；3) 恒信东方等 VR 内容个股。此外，中长线看好出版板块，关注中信出版、中国出版、中南传媒、山东出版等。

5. 风险提示

5G 落地速度低于预期、转型期财务数据滞后的风险。

6. 重点公司业绩预测与投资评级

表 8: 重点公司业绩预测 (股价与市值对应日期为 2019 年 9 月 7 日)

板块	股票简称	收盘价	总市值 (亿元)	PE (倍)			预测净利润 (亿元)			预测净利润增速				
				2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
CP: 制作及代理发行														
制作	游戏	吉比特	269.18	193	22	17	16	8.89	10.21	11.90	23%	15%	17%	
		游族网络	15.88	141	13	11	9	11.15	13.03	15.01	10%	17%	15%	
		完美世界	28.60	370	18	16	14	20.80	23.45	26.17	22%	13%	12%	
		中文传媒	13.21	182	10	9	8	18.13	20.30	22.74	12%	12%	12%	
		世纪华通	9.43	562	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		金科文化	2.58	91	9	8	7	10.01	11.31	12.55	19%	13%	11%	
		凯撒文化	6.30	51	11	9	7	4.57	5.89	7.26	64%	29%	23%	
		宝通科技	12.00	48	14	11	9	3.37	4.16	5.11	24%	24%	23%	
		三七互娱	18.28	386	17	15	13	19.52	22.87	25.57	94%	17%	12%	
发行/分发	VR	恒信东方	8.91	47	21	15	11	2.22	3.07	4.27	12%	38%	39%	
		影视	北京文化	9.68	69	19	16	14	3.60	4.20	4.80	10%	17%	14%
			光线传媒	8.61	253	30	27	-	8.50	9.20	-	-38%	8%	-
	捷成股份		3.77	97	9	8	-	10.50	12.34	-	1021%	18%	-	
	出版	新经典	60.13	81	22	19	-	3.70	4.20	-	54%	14%	-	
		中国出版	6.80	124	19	17	15	6.51	7.20	8.07	8%	11%	12%	
		山东出版	7.60	159	0	0	0	16.20	17.80	18.90	9%	10%	6%	
		中原传媒	7.29	75	9	8	8	7.99	8.83	9.42	9%	10%	7%	
		中南传媒	12.19	219	17	16	14	13.57	14.33	16.27	10%	6%	14%	
SP: 入口及服务														
媒介	广电	贵广网络	10.13	106	30	24	-	3.57	4.44	-	14%	25%	-	
		东方明珠	9.85	338	20	20	20.00	20.39	22.06	26.69	1%	8%	21%	
		新媒股份	92.78	119	43	32	25	2.79	3.74	4.75	36%	34%	27%	
	院线	万达电影	16.09	334	24	21	-	14.10	15.90	-	9%	13%	-	
		中国电影	15.00	280	20	18	-	13.72	15.64	-	-8%	14%	-	
平台	视觉中国	22.71	159	37	30	-	4.28	5.29	-	33%	24%	-		
	浙数文化	9.15	119	21	18	16	5.70	6.34	7.42	19%	13%	15%		
	顺网科技	18.47	128	17	14	-	7.40	9.25	-	130%	25%	-		
	迅游科技	17.30	39	8	-	-	4.61	-	-	-158%	-	-		
营销	分众传媒	5.50	807	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
	华扬联众	12.82	30	11	-	-	2.67	-	-	108%	-	-		
	每日互动	41.62	167	49	37	29	3.39	4.55	5.67	36%	34%	25%		

资料来源: wind, 安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

焦娟声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	许敏	021-68762965	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-68766287	mengsf@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	张莹	010-88888888	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034