

2019年09月15日

传媒

周观点 36 期：关注优质龙头及 5G 受益逻辑线中的弹性标的

■ 本周市场表现

截至 2019 年 9 月 12 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指数分别上涨 1.05%、0.98%、1.08%、2.40%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为康旗股份（23.75%）、蓝色光标（16.61%）、暴风集团（14.41%）；板块内个股涨幅后三为*ST 印纪（-14.06%）、深大通（-7.83%）、力盛赛车（-4.83%）。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为中国数字视频（121.28%）、中国创意数码（20.43%）、神州数字（19.61%）；板块内个股涨幅后三为比高集团（-13.21%）、奥传思维控股（-11.86%）、雅仕维（-11.84%）。

美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为畅游（52.03%）、聚美优品（22.83%）、搜狐（19.50%）；板块内个股涨幅后三为兰亭集势（-6.47%）、魔线（-4.35%）、OPERA（-4.21%）。

■ 本周行业及公司要闻

1 北京文化：公司与工夫影业共同投资电影《我要我们在一起》，上映日期待定。公司参与影片投资及宣发，公司投资及宣发总金额不超过 8575 万元；

2 中国出版：公司全资子公司中国民主法制出版社以 2.142 亿元收购法宣新时代持有的法宣在线 51% 的股权；

3 百洋股份：公司拟与公司参股公司鸿生源股份、熊明飞、许转琴、林肖瑜签署《投资协议》，共同投资设立百聚源再生资源，注册资本为 5000 万元，其中公司以自有资金出资 2550 万元，占总注册资本的 51%。

■ 下周投资观点

传媒板块的市场关注度开始提升，我们认为市场所关注传媒板块的核心逻辑，是 5G 浪潮带来传媒行业的变革机会，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，5G、国网融合、4K 有望革新互联网时代日趋势微的广电行业，“云管端”一体化思维下，

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

实现从“看”电视向“用”电视转变；2) 游戏行业迎来整体价值链重塑，主要逻辑有三层：新增价值点（如 VR/AR、功能性产品，带来新的产业链共建机会）、整体付费方式迭代以及各环节博弈出新的利润分配格局；3) 数据科技在营销行业的场景落地。技术型业务以数据为基，以算法为核，旨在通过技术手段帮助广告主“提质增效降本”（精准营销、评估监测、系统构建等），营销目的包括新增用户获取及存量用户运营（品效合一）。

■ 下周关注标的

传媒板块的配置，我们推荐优质龙头及弹性标的，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.....	8
2.2. 电视剧.....	9
2.2.1. 网络播放量.....	9
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	15
5. 风险提示	15
6. 重点公司业绩预测与投资评级	15

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 14 日)	6
图 4: 下周 (9.15-9.21) 即将上映影片	7
图 5: 2019 年第 36 周 (9.8-9.14) 全国排片趋势分析 (单位: 场次)	8
图 6: CSM59 4+ 2019 年 9 月 11 日收视排名	10
图 7: CSM59 4+ 2019 年 9 月 11 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率	11
图 8: 2019 年第 36 周 (9.8-9.14) 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 36 周 (9.8-9.14) 内地票房 TOP10	7
表 5: 2019 年第 36 周 (9.8-9.14) 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 12 日)	16

1. 市场回顾

截至 2019 年 9 月 12 日, 上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指数分别上涨 1.05%、0.98%、1.08%、2.40%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为康旗股份 (23.75%)、蓝色光标 (16.61%)、暴风集团 (14.41%)；板块内个股涨幅后三为*ST 印纪 (-14.06%)、深大通 (-7.83%)、力盛赛车 (-4.83%)。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为中国数字视频 (121.28%)、中国创意数码 (20.43%)、神州数字 (19.61%)；板块内个股涨幅后三为比高集团 (-13.21%)、奥传思维控股 (-11.86%)、雅仕维 (-11.84%)。

美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为畅游 (52.03%)、聚美优品 (22.83%)、搜狐 (19.50%)；板块内个股涨幅后三为兰亭集势 (-6.47%)、魔线 (-4.35%)、OPERA (-4.21%)。

图 1: 上周各一级子行业市场表现 (单位: %)

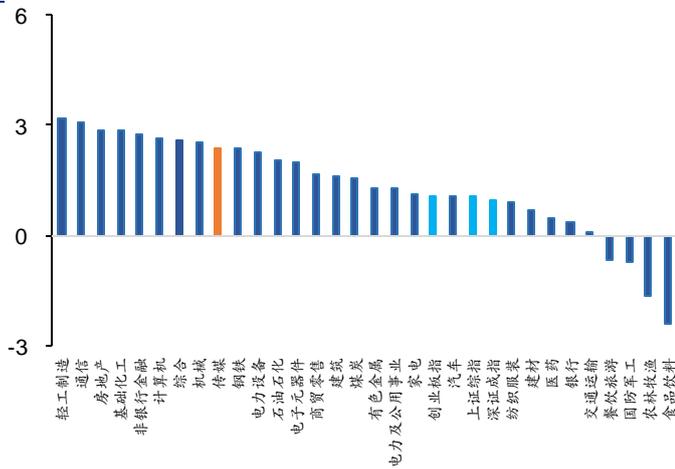
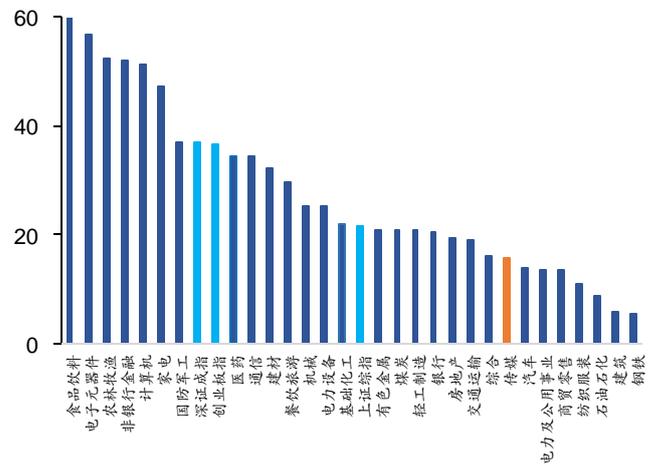


图 2: 2019 年以来各一级子行业市场表现 (单位: %)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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	300061.SZ	康旗股份	23.75	603000.SH	人民网	237.29
	300058.SZ	蓝色光标	16.61	002123.SZ	梦网集团	150.35
	300431.SZ	暴风集团	14.41	300766.SZ	每日互动	126.86
	600640.SH	号百控股	12.89	002555.SZ	三七互娱	93.47
	002175.SZ	*ST 东网	12.71	600088.SH	中视传媒	89.61
	300081.SZ	恒信东方	12.57	603444.SH	吉比特	88.54
	002123.SZ	梦网集团	9.85	002780.SZ	三夫户外	86.93
	300338.SZ	开元股份	9.65	603888.SH	新华网	77.27
	300148.SZ	天舟文化	8.92	300226.SZ	上海钢联	76.01
	600242.SH	中昌数据	8.87	601595.SH	上海电影	75.06
涨幅后十	002143.SZ	*ST 印纪	-14.06	002143.SZ	*ST 印纪	-80.77
	000038.SZ	深大通	-7.33	600652.SH	*ST 游久	-53.91
	002858.SZ	力盛赛车	-4.83	002113.SZ	ST 天润	-50.67
	002095.SZ	生意宝	-4.67	600242.SH	中昌数据	-41.52
	300133.SZ	华策影视	-3.80	002175.SZ	*ST 东网	-39.82
	603999.SH	读者传媒	-2.60	002354.SZ	天神娱乐	-39.50
	300226.SZ	上海钢联	-2.58	600892.SH	大晟文化	-38.36
	603096.SH	新经典	-2.51	300431.SZ	暴风集团	-37.17
	002591.SZ	恒大高新	-2.07	300459.SZ	金科文化	-33.22
	002235.SZ	安妮股份	-1.80	300104.SZ	乐视网	-32.13

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	8280.HK	中国数字视频	121.28	0150.HK	HYPEBEAST	156.78
	8078.HK	中国创意数码	20.43	8391.HK	精雅印刷集团	101.61
	8255.HK	神州数字	19.61	0797.HK	第七大道	95.21
	8282.HK	智傲控股	19.35	0543.HK	太平洋网络	91.96
	0419.HK	华谊腾讯娱乐	16.30	0777.HK	网龙	63.86
涨幅后五	8220.HK	比高集团	-13.21	2662.HK	承兴国际控股	-87.01
	8091.HK	奥传思维控股	-11.86	8202.HK	汇创控股	-86.83
	1993.HK	雅仕维	-11.84	8078.HK	中国创意数码	-81.33
	2022.HK	游莱互动	-10.39	8153.HK	科地农业	-76.39
	0426.HK	万华媒体	-8.89	8238.HK	惠陶集团	-68.97

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	CYOU.O	畅游	52.03	OPRA	OPERA	137.23
	JMEI.N	聚美优品	22.83	GDS.O	万国数据	87.40
	SOHU.O	搜狐	19.50	VIPS.N	唯品会	77.29
	SFUN.N	搜房网	18.72	BZUN.O	宝尊电商	63.75
	BITA.N	易车	15.27	HUYA.N	虎牙直播	55.94
涨幅后五	LITB.N	兰亭集势	-6.47	SFUN.N	搜房网	-68.95
	MOXC.O	魔线	-4.35	TAOP.O	淘屏	-55.21
	OPRA	OPERA	-4.21	JG.O	极光	-50.14
	GSUM.O	国双	-4.05	RENN.N	人人网	-42.88
	CTK.N	触宝	-3.65	BITA.N	易车	-39.64

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

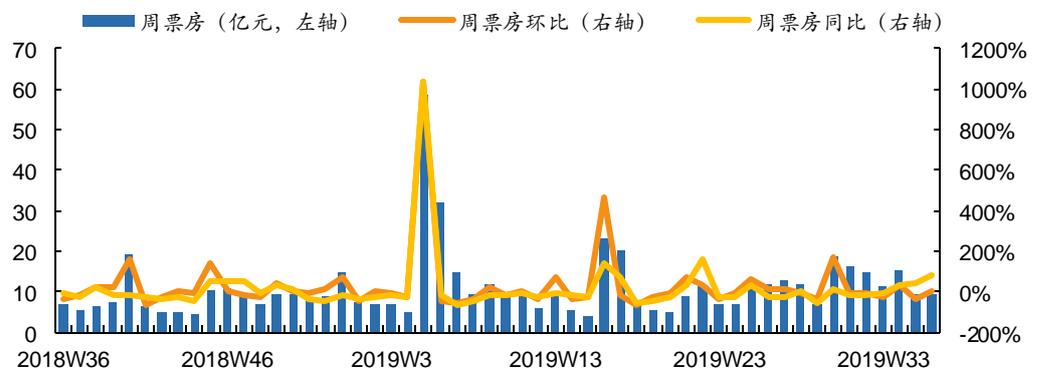
2. 行业运行数据

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 36 周 (9.8-9.14) 总票房约 9.39 亿元, 环比增加 0.43%, 同比增加 75.84%; 2) 单周观影人次 1373 万, 环比减少 49%, 同比减少 29%; 3) 2019 年至今内地电影市场累计票房 461.14 亿元, 同比减少 2.94%。

图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 9 月 14 日)



资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

2019 年第 36 周 (9.8-9.14) 内地票房前五为: 《诛仙 I》(1.42 亿元)、《罗小黑战记》(1.23 亿元)、《小小的愿望》(8815.8 万元)、《速度与激情:特别之战》(7606.3 万元)、《名侦探柯南: 绀青之拳》(7429.7 万元)。单周票房前十影片情况如下表所示:

表 4：2019 年第 36 周（9.8-9.14）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	诛仙 I	新丽传媒、华夏电影、淘票票影视等	新丽传媒	14251.65	-	23440
2	罗小黑战记	北京基因、北京寒木春华、卓然影业等	卓然影业	12260.11	-	20996.9
3	小小的愿望	恒业影业、中国电影、万达影视、华谊兄弟等	恒业影业	8815.82	-	13114.2
4	速度与激情:特别之战	环球影业	中影	7606.27	262.69%	138843.3
5	名侦探柯南:绀青之拳	日本株式会社 TMS 娱乐	华夏电影	7429.68	-	13693.3
6	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	6882.83	-85.14%	488406.5
7	巨鳄风暴	派拉蒙影片	华夏电影	2764.92	-	4073.7
8	徒手攀岩	美国国家地理	中国电影	1443.63	-	3071.6
9	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	1430.22	-81%	16.16
10	检查方的罪人	日本东宝株式会社	华夏电影	746.36	-	1411.5

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

下周（9.15-9.21）即将上映影片包括：《特别的爸爸》、《战俘行动》、《乌珠穆沁恋歌》、《杨靖宇》、《英歌魂》、《决胜时刻》、《小 Q》、《国礼》、《非对称较量》、《慈善玩家》、《危情电话》、《友情以上》、《二凤》、《白狮奇缘》、《疯狂梦幻城》。

图 4：下周（9.15-9.21）即将上映影片

9月17日	特别的爸爸	中国	格格府（天津）影视文化发展有限公司
	战俘行动	中国	陕西宇炬影视文化传媒有限公司
	乌珠穆沁恋歌	中国	锡林郭勒盟嘎拉泰文化传媒有限公司
9月18日	杨靖宇	中国	长影集团有限责任公司
9月19日	英歌魂	中国	广州市比格影业有限公司
9月20日	决胜时刻	中国	北京博纳影业集团有限公司
	小Q	中国	星皓影业有限公司
	国礼	中国	湖南潇湘第二影业有限公司
	非对称较量	中国	石家庄金歌影视文化传播有限公司
	慈善玩家	中国	深圳市风雨虹文化传媒有限公司
	危情电话	中国	广州鸿图影视传媒有限公司
	友情以上	泰国	泰国GDH599电影公司
	二凤	越南	越南68工作室
	白狮奇缘	法国	法国映欧嘉纳影业公司
9月21日	疯狂梦幻城	中国	合肥千里动画有限公司

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36周（9.8-9.14）全国排片合计254.19万场。排片前五的影片分别是：

- 1) 《罗小黑战记》，由北京基因、北京寒木春华出品，由新丽传媒发行；
- 2) 《速度与激情：特别行动》，由环球影业出品，由中影发行；
- 3) 《哪吒之魔童降世》，由可可豆出品，由光线影业、华夏电影发行；
- 4) 《诛仙I》，由新丽传媒、华夏电影出品，由新丽传媒发行；
- 5) 《小小的愿望》，由恒业影业、中国电影、万达影视、华谊兄弟出品，由恒业影业发行。

图5：2019年第36周（9.8-9.14）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36周（9.8-9.14）内地排片TOP10

	9月8日	9月9日	9月10日	9月11日	9月12日	9月13日	9月14日	单周合计（万场）
全国	375027	337486	334244	328635	357839	417184	391527	254.1942
罗小黑战记	98464	88523	86106	85275	64845	32865	42719	49.8797
	26.26%	26.23%	25.76%	25.95%	18.12%	7.88%	10.91%	20.93%
速度与激情：特别行动	70820	65880	65456	65772	48179	14440	18279	34.8826
	18.88%	19.52%	19.58%	20.01%	13.46%	3.46%	4.67%	14.64%
哪吒之魔童降世	59849	55588	54796	55139	40266	18029	30611	31.4278
	15.96%	16.47%	16.39%	16.78%	11.25%	4.32%	7.82%	13.19%
诛仙I	0	0	0	0	9	118302	112545	23.0856
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	28.36%	28.75%	9.69%
小小的愿望	1	1	42	7	84149	98637	64795	24.7632
	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	23.52%	23.64%	16.55%	10.39%
名侦探柯南：绀青之拳	2	0	0	1	1133	77741	79208	15.8085
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.32%	18.63%	20.23%	6.63%
宝莱坞机器人2.0：重生归来	27063	22048	19292	18523	5867	424	405	9.3622
	7.22%	6.53%	5.77%	5.64%	1.64%	0.10%	0.10%	3.93%
徒手攀岩	26086	23284	22083	22100	9520	925	1567	10.5565
	6.96%	6.90%	6.61%	6.72%	2.66%	0.22%	0.40%	4.43%
巨鳄风暴	0	0	0	147	53123	19719	22548	9.5537
	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	14.85%	4.73%	5.76%	4.01%
烈火英雄	16192	17276	18136	19415	11697	2160	3418	8.8294
	4.32%	5.12%	5.43%	5.91%	3.27%	0.52%	0.87%	3.70%

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（9.8-9.14）电视剧播映指数排名前五分别为：《老酒馆》72.5（腾讯）、《陆地之王》69.5（多平台）、《山月不知心底事》63.9（多平台）、《烈火军校》62.7（爱奇艺）、《陈情令》62.7（腾讯）。

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
《老酒馆》	电视剧	72.5	腾讯	完美蓬瑞影视、儒意影视
《陆地之王》	电视剧	69.5	多平台	龙世文化
《山月不知心底事》	电视剧	63.9	多平台	霍尔果斯、天猫技术、优酷
《烈火军校》	网络剧	62.7	爱奇艺	欢娱影视、爱奇艺科技、腾讯影业等出品
《陈情令》	网络剧	62.4	腾讯	企鹅影视、新湃传媒等出品
《我的莫格利男孩》	电视剧	62.3	爱奇艺	上海辛迪加影视
《小欢喜》	电视剧	61.8	多平台	柠萌影视出品
《全职高手》	网络剧	61.7	腾讯	腾讯影业、柠萌影视、凤仪文化出品
《遇见幸福》	电视剧	61.5	多平台	新派系文化传媒
《你是我的答案》	电视剧	57.9	多平台	芒果娱乐、云端文化出品

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，9月7日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 江苏 0.250 2 浙江 0.245 3 北京 0.234 4 上海 0.233 5 湖南 0.213；9月8日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 上海 0.317 2 江苏 0.284 3 北京 0.227 4 浙江 0.196 5 湖南 0.196；9月9日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.259 2 北京 0.245 3 江苏 0.240 4 上海 0.203 5 浙江 0.140；9月10日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 北京 0.239 2 湖南 0.237 3 江苏 0.206 4 上海 0.204 5 浙江 0.143；9月11日 csm59 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.247 2 北京 0.236 3 上海 0.232 4 江苏 0.229 5 浙江 0.143。

图 6: CSM59 4+ 2019 年 9 月 11 日收视排名

CSM59 4+ 2019年9月11日周三省级卫视 全天 (0200-2600) 排名			
排名	频道	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	0.247	3.17
2	北京卫视	0.236	3.03
3	上海东方卫视	0.232	2.98
4	江苏卫视	0.229	2.93
5	浙江卫视	0.143	1.84
6	天津卫视	0.096	1.23
7	深圳卫视(新闻综合频道)	0.093	1.19
8	安徽卫视	0.087	1.12
9	广东卫视	0.086	1.11
10	黑龙江卫视	0.086	1.10
11	山东卫视	0.067	0.86
12	北京卡酷少儿频道	0.062	0.79
13	湖南电视台金鹰卡通频道	0.047	0.60
14	湖北卫视	0.040	0.51
15	重庆卫视	0.038	0.49
16	江西卫视	0.035	0.45
17	四川卫视	0.030	0.39
18	辽宁卫视	0.030	0.38
19	内蒙古卫视	0.028	0.36
20	河南广播电视台卫星频道(一套)	0.027	0.35
21	吉林卫视	0.024	0.31
22	河北广播电视台卫视频道	0.023	0.30
23	东南卫视	0.020	0.25
24	山西卫视	0.020	0.25
25	云南广播电视台卫视频道(一套)	0.019	0.25

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”

9月7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(上海)、4 陆战之王(浙江)、5 遇见幸福(湖南); 9月8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 陆战之王(浙江)、5 遇见幸福(湖南); 9月9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 遇见幸福(湖南)、4 陆战之王(上海)、5 陆战之王(浙江); 9月10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11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)。

图 7: CSM59 4+ 2019 年 9 月 11 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率

CSM59 4+ 2019年9月11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%
1	北京卫视	老酒馆	1.581	6.19
2	上海东方卫视	陆战之王	1.233	4.81
3	江苏卫视	山月不知心底事	1.214	4.74
4	湖南卫视	遇见幸福	1.103	4.61
5	浙江卫视	陆战之王	1.006	3.92
6	广东卫视	老酒馆	0.486	1.9
7	深圳卫视(新闻综合频道)	特赦1959	0.449	1.76
8	安徽卫视	欢喜盈门	0.374	1.46
9	黑龙江卫视	在桃花盛开的地方	0.288	1.13
10	山东卫视	特赦1959	0.229	0.91
11	天津卫视	特赦1959	0.204	0.8
12	重庆卫视	麦香	0.113	0.44
13	湖北卫视	黄土高天	0.106	0.41
14	新疆卫视	父母爱情	0.094	0.39
15	江西卫视	共产党人刘少奇	0.081	0.32
16	吉林卫视	黄土高天	0.072	0.28
17	河北广播电视台卫视频道	在桃花盛开的地方	0.07	0.28
18	宁夏卫视	父母爱情	0.06	0.23
19	四川卫视	黄土高天	0.058	0.23
20	东南卫视	创业时代	0.055	0.22
中央	中央电视台综合频道	伟大的转折	0.951	3.86

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 36 周 (9.8-9.14) 页游开服前三为：《神戒》、《热血战歌之创世》、《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 36 周 (9.8-9.14) 网页游戏及运营平台开服排行

 <p>第一名：神戒 服务器：211 组 37游戏 90组</p>	 <p>第一名：37游戏 服务器：697 组 暗黑大天使 97</p>
 <p>第二名：热血战歌之创世 服务器：206 组 37游戏 76组</p>	 <p>第二名：360游戏 服务器：190 组 热血战歌之创世 34</p>
 <p>第三名：暗黑大天使 服务器：168 组 37游戏 97组</p>	 <p>第三名：搜狗游戏 服务器：166 组 传奇霸业 9</p>
<p>TOP4: 灭神 服务器：151组 详情</p> <p>TOP5: 蓝月传奇 服务器：132组 详情</p> <p>TOP6: 传奇霸业 服务器：115组 详情</p> <p>TOP7: 龙权天下 服务器：107组 详情</p> <p>TOP8: 传奇世界 服务器：99组 详情</p> <p>TOP9: 九曲封神 服务器：76组 详情</p> <p>TOP10: 武动苍穹 服务器：74组 详情</p>	<p>TOP4: 9377 服务器：159 组 详情</p> <p>TOP5: 4399 服务器：158 组 详情</p> <p>TOP6: YY游戏 服务器：127 组 详情</p> <p>TOP7: 贪玩游戏 服务器：104 组 详情</p> <p>TOP8: 2345游戏中心 服务器：101 组 详情</p> <p>TOP9: 飞火游戏 服务器：98 组 详情</p> <p>TOP10: 51游戏 服务器：95 组 详情</p>

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 14 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	13	18	-
《精灵盛典》	三七互娱	4	8	--
《神雕侠侣 2》	完美世界	7	60	--
《权力的游戏》	游族网络	34	52	-
《问道》	吉比特	37	12	88
《新诛仙》	完美世界	57	37	34
《一刀传世》	三七互娱	41	28	--
《乱世王者》	中文传媒	24	13	-
《斗罗大陆》	三七互娱	57	9	65
《一拳超人》	掌趣科技	58	-	69
《征途 2》	巨人网络	114	-	-
《奇迹：觉醒》	掌趣科技	105	-	-
《天使纪元》	游族网络	106	-	-
《大天使之剑 H5》	三七互娱	121	-	46
《境·界-魂之觉醒：死神》	昆仑万维	114	-	-
《三十六计》	游族网络	136	-	-
《云梦四时歌》	完美世界	119	-	-

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

北京文化：公司与工夫影业共同投资电影《我要我们在一起》，上映日期待定。公司参与影片投资及宣发，公司投资及宣发总金额不超过 8575 万元；

中国出版：公司全资子公司中国民主法制出版社以 2.142 亿元收购法宣新时代持有的法宣在线 51% 的股权。

2、限售解禁、股份质押

奥飞娱乐：公司控股股东蔡东青先生和持股 5% 以上股东蔡晓东先生持有的本公司部分股份已解除质押。截至本日，蔡东青先生持有本公司股份中处于质押状态的股份累计为 4.15 亿股，占其持股总数的 71.64%，占公司总股本的 30.60%；蔡晓东先生持有本公司股份中处于质押状态的股份累计为 7134 万股，占其持股总数的 49.31%，占公司总股本的 5.26%；

光线传媒：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。截至本日，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%；

宝通科技：樟树市牛曼投资管理中心（有限合伙）将其持有的本公司部分股份办理了补充质押及延期购回。截至本日，牛曼投资共计质押股份 3009 万股，占其持有本公司股份总数的 54.56%，占公司总股本的 7.58%；

中潜股份：公司控股股东深圳市爵盟管理咨询有限公司将其所持有本公司的部分股份办理了

解除质押业务。截至本日，深圳爵盟累计质押公司股份合计 1985 万股，占其持有公司股份总数的 36.56%，占公司总股本的 11.63%；

三盛教育：公司持股 5%以上股东王文清先生将其持有的部分股份解除质押。截至本日，王文清先生累计被质押 2399 万股，占其所持本公司股份的 91.25%，占本公司总股份的 6.41%；

雷曼光电：公司控股股东、实际控制人李漫铁先生、王丽珊女士、李琛女士及其一致行动人乌鲁木齐齐杰得股权投资合伙企业将其持有的部分公司股份进行了质押。截至本日，李漫铁先生、王丽珊女士、李琛女士及其一致行动人乌鲁木齐齐杰得股权投资合伙企业累计质押 1.94 亿股，占其所持有本公司股份的 95.81%，占本公司总股份的 55.59%；

富春股份：本次解除限售股份数量为 217 万股，占总股本的 0.31%；本次限售股份可上市流通日为 2019 年 9 月 16 日；

盛通股份：公司 2017 年限制性股票股权激励计划：合计解锁约 226.16 万股，占目前公司总股本的 0.41%；此次解除限售的股份上市流通日期为 2019 年 9 月 16 日；

三夫户外：持股 5%以上股东上海歌金已将其持有并质押给辉腾融资租赁的 145.57 万股办理解除质押，占其所持股份的 19.49%；

康旗股份：公司控股股东及实际控制人费铮翔先生质押公司股份 1734.66 万股，累计质押股份 1.25 亿股，占其所直接持有公司股份的 69.96%，占公司总股本的 18.49%；

赛为智能：公司控股股东、实际控制人的一致行动人周新宏先生将其所持有的部分公司股份进行质押。截至本日，公司控股股东、实际控制人周勇先生及其一致行动人周新宏先生合计累计被质押本公司股份 9716 万股，占目前公司总股本的比例为 12.58%；

华扬联众：公司持股 5%以上股东上海华扬联众企业管理有限公司办理了解除质押交易。截至本日，华扬企管持有公司股份 2632 万股，占公司总股本的 11.39%。本次解除质押后，华扬企管无质押股份。

3、增持、减持及回购

思美传媒：副总经理虞军计划减持公司股份 56 万股，占公司总股本的 0.10%；董事徐兴荣计划减持公司股份 67 万股，占公司总股本的 0.12%；监事王秀娟计划减持公司股份 44 万股，占公司总股本的 0.08%；董事、副总经理陈静波计划减持公司股份 33 万股，占公司总股本的 0.06%；董事、副总经理、董事会秘书潘海强计划减持公司股份 8 万股，占公司总股本的 0.01%；

焦点科技：控股股东沈锦华持有公司股份约 1.24 亿股(占公司总股本比例 52.77%)，计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 124 万股，占公司总股本比例不超过 1%；

昂立教育：交大企管中心计划在三个月内以集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式减持不超过昂立教育 3%的股份；

拓维信息：控股股东、实际控制人李新宇拟减持不超过公司 2%的股份。目前减持计划时间过半，李新宇期间通过大宗交易方式减持公司 1.3%股份；

盛天网络：股东盛润投资计划减持不超过 270 万股，减持价格不低于每股 9.05 元。截至 9 月 9 日收市，盛润投资减持股份数量已超过减持计划数量的一半；

中文传媒：截至 2019 年 9 月 11 日，公司通过集中竞价交易的方式已累计回购股份数量为 1381.15 万股，占公司总股本的 1.0023%，支付的总金额为 1.83 亿元（不含印花税、佣金等交易费用）；

金科文化：公司股东王健先生累计减持公司股份 1325 万股，占公司总股本的 0.375%；

梦网集团：公司股东田飞冲先生累计减持公司股份 70.42 万股，占总股本的 0.087%，减持股份数量已过半；

华谊嘉信：截至 2019 年 9 月 10 日，公司控股股东刘伟已累计被动减持公司股份 374.14 万股，占公司总股本的 0.55%，被动减持数量过半；

光一科技：公司控股股东光一投资及一致行动人龙昌明先生因质押逾期违约拟以集中竞价方式减持公司股份不超过总股本的 1%。

4、高管变更

新文化：公司总经理杨震华先生申请辞去公司总经理职务，辞职后仍在公司担任董事长等职务。财务总监洪国梁先生申请辞去公司财务总监职务，辞职后仍在公司任职；公司董事周健之先生、杨璐女士、汪烽女士申请辞去公司董事职务；

乐视网：公司证券事务代表赵慧女士由于个人原因，申请辞去证券事务代表职务。赵慧女士辞去证券事务代表职务后，不再担任公司其他职务；

全通教育：公司副总经理、财务总监孙光庆先生因个人原因申请辞去公司副总经理、财务总监职务。

5、其他重大事项

中潜股份：拟向公司控股股东深圳市爵盟管理咨询有限公司短期借款不超过人民币 2.55 亿元，借款年利率为 5.655%，借款期限为自借款合同签订之日起不超过一年；

天龙集团：公司拟为部分全资、控股子公司提供一年内合计不超过人民币 4 亿元额度的担保，担保方式包括但不限于保证、抵押、质押、反担保等方式；

ST 中南：江苏省灌南县人民法院将公开拍卖中南集团持有的本公司 2.69 亿股股票，占公司股份总数的 19.09%；江苏省江阴市人民法院执行裁定书（2019）苏 0281 执 3014 号、3031 号将公司控股股东中南集团持有公司股份 4882 万股（占公司总股本的 3.47%）直接抵债给国联证券股份有限公司。截至目前，中南集团持股比例由 27.62%变为 24.16%；因贷款到期未偿还，公司近日收到江阴市人民法院送达的《起诉状》、《传票》；江苏省灌南县人民法院送达的《执行通知书》、《执行裁定书》——（一）冻结、扣划被执行人银行存款人民币 3000 万元。（二）不足之数，依法查封、冻结、扣划、拍卖被执行人相应价值的财产；

百洋股份：公司拟与公司参股公司鸿生源股份、熊明飞、许转琴、林肖瑜签署《投资协议》，共同投资设立百聚源再生资源，注册资本为 5000 万元，其中公司以自有资金出资 2550 万元，占总注册资本的 51%；

昆仑万维：公司股票期权与限制性股票激励计划首次授予第四个解锁期限制性股票的解锁数量为 392.84 万股，占公司总股本的 0.34%，上市流通日为 2019 年 9 月 20 日。

4. 行业观点与关注标的

传媒板块的市场关注度开始提升，我们认为市场所关注传媒板块的核心逻辑，是5G浪潮带来传媒行业的变革机会，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，5G、国网融合、4K有望革新互联网时代日趋势微的广电行业，“云管端”一体化思维下，实现从“看”电视向“用”电视转变；2) 游戏行业迎来整体价值链重塑，主要逻辑有三层：新增价值点（如VR/AR、功能性产品，带来新的产业链共建机会）、整体付费方式迭代以及各环节博弈出新的利润分配格局；3) 数据科技在营销行业的场景落地。技术型业务以数据为基，以算法为核，旨在通过技术手段帮助广告主“提质增效降本”（精准营销、评估监测、系统构建等），营销目的包括新增用户获取及存量用户运营（品效合一）。

■ 下周关注标的

传媒板块的配置，我们推荐优质龙头及弹性标的，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 12 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	266.57	192	22	17	16	8.89	10.21	11.90	23%	15%	17%	
		游族网络	16.00	142	13	11	9	11.15	13.03	15.01	10%	17%	15%	
		完美世界	29.62	383	18	16	15	20.80	23.45	26.17	22%	13%	12%	
		中文传媒	13.33	184	10	9	8	18.13	20.30	22.74	12%	12%	12%	
		世纪华通	9.53	568	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		金科文化	2.70	96	10	8	8	10.01	11.31	12.55	19%	13%	11%	
		凯撒文化	6.27	51	11	9	7	4.57	5.89	7.26	64%	29%	23%	
		宝通科技	12.13	48	14	12	9	3.37	4.16	5.11	24%	24%	23%	
		三七互娱	18.00	380	17	15	13	19.52	22.87	25.57	94%	17%	12%	
发行/分发	VR	恒信东方	10.03	53	24	17	12	2.22	3.07	4.27	12%	38%	39%	
		影视	北京文化	9.92	71	20	17	15	3.60	4.20	4.80	10%	17%	14%
			光线传媒	8.58	252	30	27	-	8.50	9.20	-	-38%	8%	-
	捷成股份		4.07	105	10	8	-	10.50	12.34	-	1021%	18%	-	
	出版	新经典	58.62	79	21	19	-	3.70	4.20	-	54%	14%	-	
		中国出版	7.22	132	20	18	16	6.51	7.20	8.07	8%	11%	12%	
		山东出版	7.61	159	10	9	8	16.20	17.80	18.90	9%	10%	6%	
		中原传媒	7.45	76	10	9	8	7.99	8.83	9.42	9%	10%	7%	
		中南传媒	12.96	233	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	10.64	111	31	25	-	3.57	4.44	-	14%	25%	-
		东方明珠	10.04	345	20	20	20.00	20.39	22.06	26.69	1%	8%	21%
		新媒股份	95.50	123	44	33	26	2.79	3.74	4.75	36%	34%	27%
	院线	万达电影	16.58	345	24	22	-	14.10	15.90	-	9%	13%	-
		中国电影	15.50	289	21	19	-	13.72	15.64	-	-8%	14%	-
平台	视觉中国	22.50	158	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	19.23	134	18	14	-	7.40	9.25	-	130%	25%	-	
	迅游科技	17.43	39	8	-	-	4.61	-	-	-158%	-	-	
营销	分众传媒	5.66	831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	华扬联众	13.33	31	12	-	-	2.67	-	-	108%	-	-	
	每日互动	42.74	171	50	38	30	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