

分析师: 刘冉

执业证书编号: S0730516010001

liuran@ccnew.com 021-50588666-8036

研究助理: 乔琪

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

中报发布完毕, 持续关注各板块细分龙头

——文化传媒行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

盈利预测和投资评级

公司简称	18EPS	19EPS	19PE	评级
完美世界	1.32	1.55	17.99	增持
中文传媒	1.18	1.31	9.82	增持
万达电影	0.73	0.76	21.30	增持
光线传媒	0.47	0.37	23.89	增持
分众传媒	0.40	0.16	34.88	增持
中信出版	1.09	1.24	34.60	增持
吉比特	10.06	12.18	22.98	增持
三七互娱	0.48	0.90	18.60	增持

发布日期: 2019年09月03日

投资要点:

● **行业市场回顾:** 8月中信传媒指数上涨0.32%, 跑赢上证综指(-1.58%) 1.9个百分点, 跑输同期创业板指(2.58%) 2.26个百分点, 排在A股涨跌幅第9名, 排名比7月上升了11个名次, 位于中部靠上区间。

细分子板块中整合营销子板块上涨幅度比较高, 达到4.57%, 其余子板块出现不同程度下跌, 平面媒体下跌-1.82%、广播电视下跌1.22%; 电影动画下跌2.48%; 互联网上涨0.20%。

● **行业评级及投资主线:** 截止至8月31日, 上市公司半年度报告全部发布完毕, 传媒类上市公司业绩分化比较明显, 部分游戏龙头公司业绩实现高增长, 在版号发放常态化的前提下, 预计游戏行业2019下半年回暖, 龙头游戏公司将会受益。叠加中长期5G的发展下, 云游戏或将改变行业现有发展模式, 再次刺激行业高速增长之外也会改变产业链上下游的议价空间, 建议关注具备强研发与发行能力的公司, 建议关注: 三七互娱、完美世界、吉比特以及中文传媒。

影视类公司整体出现了上半年承压的情况, 但随着暑期档的结束, 在《哪吒》的带动下, 电影市场票房降幅收窄, 预计全年票房可能与上年持平或微增。从另一个角度来看, 2019年已经出现3部40亿+的影片, 头部影片依然具备十分强劲的吸引力。《小小的愿望》在经历撤档后重新再次定档, 预期后续部分此前曾撤档的影片有望陆续再次重新定档。建议从中长期角度关注单银幕产出的行业拐点时期, 建议关注: 光线传媒、万达电影。

同时建议关注各细分领域的龙头公司, 建议关注: 分众传媒(关注公司上刊率复苏以及成本端的变化情况)、中信出版(关注公司在经营以及少儿品类图书的销售情况以及书店业务业绩改善的机会)。

● **风险提示:** 政策监管持续收紧; 系统性风险; 行业发展不及预期。

传媒相对沪深300指数表现



相关报告

1 《传媒行业专题研究:《哪吒》打开国产动画电影天花板, 全年向动画、IP 衍生产业仍是蓝海》 2019-08-19

2 《文化传媒行业月报:《哪吒》票房领跑暑期档, 上半年游戏行业回暖, 密切关注中报密集期》 2019-08-05

3 《传媒行业点评报告: 游戏产业再回暖, 有望依靠 VR、云游戏再次实现快速发展》 2019-08-01

联系人: 李琳琳

电话: 021-50586983

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

内容目录

1. 8月市场回顾.....	3
1.1. 公司动态要闻.....	4
2. 行业动态要闻.....	9
2.1. 电影市场.....	11
2.2. 电视剧市场.....	14
2.3. 综艺节目市场.....	15
2.4. 游戏市场.....	16
3. 行业评级及投资主线.....	17
4. 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 2019 年 8 月 A 股主要板块涨跌幅 (%).....	3
图 2: 2019 年 8 月传媒各子版块指数涨跌幅 (%).....	3
图 3: 2018 年 9 月-2019 年 8 月票房变化趋势.....	11
图 4: 2019 年 8 月电视剧播映指数排行 TOP10.....	14
图 5: 2019 年 8 月网络剧播映指数排行 TOP10.....	14
图 6: 2019 年 8 月 31 日省级卫视播放电视剧收视率排行.....	15
图 7: 8 月电视综艺播映指数排行 TOP10.....	15
图 8: 8 月网络综艺播映指数排行 TOP10.....	15
图 9: 8 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10.....	16
图 10: 8 月网页游戏研发商开服数量 TOP10.....	16
图 11: 8 月网页游戏开服数量 TOP10.....	16
图 12: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 8 月 31 日).....	17
图 13: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 8 月 31 日).....	17
图 14: 2013 年 1 月-2019 年 8 月中信传媒指数与沪深 300、中小企业板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比.....	18
表 1: 2019 年 8 月传媒行业涨跌幅排行.....	4
表 2: 2019 年 8 月文化传媒板块部分公司动态要闻.....	4
表 3: 2019 年 8 月票房情况.....	12
表 4: 2019 年 9 月部分上映电影.....	12
表 5: 2019 年 8 月院线票房数据 TOP10.....	13
表 6: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 9 月 3 日).....	18

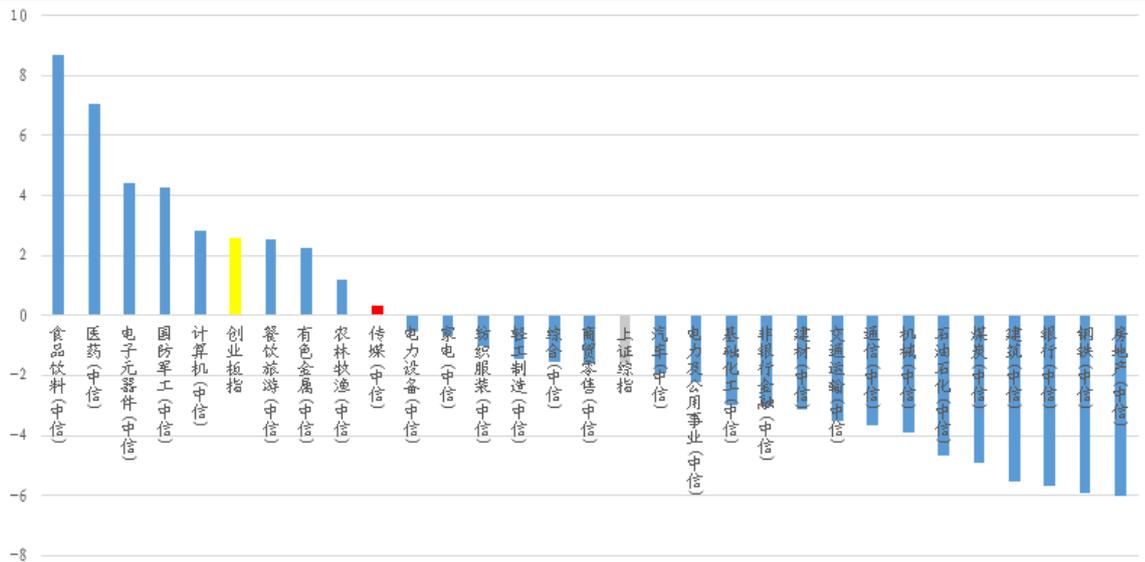
1. 8月市场回顾

8月中信传媒指数上涨0.32%，跑赢上证综指（-1.58%）1.9个百分点，跑输同期创业板指（2.58%）2.26个百分点，排在A股涨跌幅第9名，排名比7月上升了11个名次，位于中部靠上区间。

细分子板块中整合营销子板块上涨幅度比较高，达到4.57%，其余子板块出现不同程度下跌，平面媒体下跌-1.82%、广播电视下跌1.22%；电影动画下跌2.48%；互联网上涨0.20%。

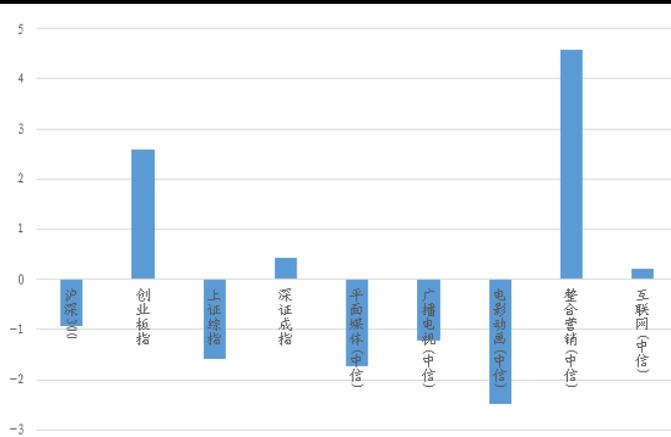
个股涨跌幅中，传媒板块涨跌幅前五分别是深大通（93.13%）、中广天择（22.47%）、人民网（19.51%）、吉比特（19.10%）、视觉中国（17.26%）；跌幅前五分别是ST印纪（-27.83%）、盛通股份（-16.69%）、浙数文化（-15.54%）、宣亚国际（-13.45%）、ST东网（-12.87%）

图1：2019年8月A股主要板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

图2：2019年8月传媒各子板块指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

表 1: 2019 年 8 月传媒行业涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
深大通	93.13	ST 印纪	-27.83
中广天择	22.47	盛通股份	-16.69
人民网	19.51	浙数文化	-15.54
吉比特	19.10	宣亚国际	-13.45
视觉中国	17.26	ST 东网	-12.87

资料来源: Wind, 中原证券

1.1. 公司动态要闻

表 2: 2019 年 8 月文化传媒板块部分公司动态要闻

整合营销		
公司简称	公告日期	公告事项摘要
蓝色光标	2019-08-02	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 9,880,000 股, 占公司总股本的 0.40%, 最高成交价为 5.28 元/股, 最低成交价为 4.93 元/股, 支付的总金额为 49,976,542.97 元(不含交易费用)。
思美传媒	2019-08-15	截至 2019 年 8 月 13 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 23,276,565 股, 占公司总股本的 4.00%, 最高成交价为 7.33 元/股, 最低成交价为 5.90 元/股, 成交总金额为 154,631,662.14 元(不含交易费用)。
	2019-08-26	本次股份转让及表决权委托完成后, 四川省旅游投资集团有限责任公司直接持有公司股份数量合计为 60,398,762 股股份, 占公司总股本的 10.39%, 在公司拥有表决权的股份数量合计为 174,302,626 股股份, 占公司总股本的 29.99%。旅投集团将成为公司控股股东, 四川省国资委将成为公司实际控制人。公司的控股股东、实际控制人将发生变更。
昂立教育	2019-08-02	公司全资及控股子公司 2019 年 1-6 月实际收到政府补助合计为 13,650,202.00 元。
	2019-08-02	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 13,700,040 股, 占公司目前总股本的比例为 4.7810%。成交的最低价格为 20.02 元/股, 成交的最高价格为 24.01 元/股, 支付的总金额为人民币 300,511,692.62 元(不含印花税、佣金等交易费用)。
北京文化	2019-08-08	公司来源于影片《流浪地球》的营业收入约为 60,000 万元-65,000 万元; 来源于该影片的收益约为 24,000 万元-28,000 万元。
数知科技	2019-08-09	公司于 2019 年 8 月 7 日与品数科技股东宁波梅山保税港区品陌投资管理合伙企业(有限合伙)、宁波梅山保税港区室前投资管理合伙企业(有限合伙)、李梦杰、孙国成签订了《股权收购协议》, 公司以支付现金的方式收购交易对方持有的品数科技 100% 股权, 本次交易作价为 12,000 万元。本次交易完成后, 品数科技将成为公司的全资子公司。
佳云科技	2019-08-10	公司股东“上银基金-浦发银行-上银基金财富 43 号资产管理计划”管理人上银基金管理有限公司持有公司股份 63,955,760 股, 占公司总股本的 10.08%, 计划自预披露公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 12,691,104 股(不超过公

龙韵股份	2019-08-22	<p>司总股本的 2%)，自减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施。</p> <p>公司根据主营业务发展需要，为进一步完善及优化公司现有业务结构，提高公司核心竞争力，于 2019 年 7 月 24 日召开第四届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于拟对外投资设立全资子公司的议案》，拟出资 100 万元在上海设立全资子公司上海钦都实业有限公司（暂定名，以工商登记机关最终核准名称为准）。</p>
蓝色光标	2019-08-24	<p>公司及其全资子公司蓝色光标国际传播集团有限公司拟将蓝标国际下属四家控股子公司 Vision 7 International Inc., We Are Very Social Limited, Fuse Project, LLC, Metta Communications Limited 的全部股权，以及蓝色光标所持有控股公司 Madhouse Inc. 81.91% 的股权，注入一家在美国注册，纽约证券交易所上市的名为 Legacy Acquisition Corporation 的特殊目的收购公司，其中本次交易资产交割前，蓝标国际将完成对 V7 少数股权的收购，达到 100% 控股。</p>
华扬联众	2019-08-28	<p>2019 年 8 月 27 日，华扬联众数字技术股份有限公司、北京中软政通信息技术有限公司、中投中财基金管理有限公司与中科院创新孵化投资有限责任公司就联合主办首届国际数字科技节达成战略合作，签署了《战略合作协议》，并将在信息技术、移动互联网、数据应用和智能化广泛应用等领域展开积极合作。</p>
分众传媒	2019-08-31	<p>截至公告日，公司第一期员工持股计划通过二级市场（包括竞价交易及大宗交易）累计购买公司股票 52,562,385 股，占公司总股本的 0.3581%，成交均价为 5.159 元，成交金额合计为 27,115.60 万元。至此，公司已按规定于股东大会审议通过后 6 个月内完成第一期员工持股计划的股票购买。上述股份将根据规定予以锁定，锁定期为自本公告披露之日起 36 个月。</p>

互联网

公司简称	公告日期	公告事项摘要
三七互娱	2019-08-02	截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 22,347,537 股，占公司目前总股本的 1.06%，其中最高成交价为 14.02 元/股，最低成交价为 12.61 元/股，支付总金额为 301,961,944.30 元（不含交易费用）。
顺网科技	2019-08-02	截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购股份数量 18,331,748 股，约占公司总股本的 2.64%，最高成交价为 17.29 元/股，最低成交价为 11.70 元/股，成交总金额 250,088,378.52 元（不含交易费用）
巨人网络	2019-08-02	截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 61,841,601 股，占公司总股本的 3.05%，最高成交价为 19.88 元/股，最低成交价为 17.23 元/股，成交总金额为 1,145,148,119 元（不含交易费用）。
梦网集团	2019-08-02	截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购股份 13,844,896 股，占公司总股本的 1.7080%，最高成交价为 8.42 元/股，最低成交价为 7.06 元/股，支付的总金额为 106,587,519.86 元（不含交易费用）
	2019-08-16	截至 2019 年 8 月 14 日，本次回购的实施期限已满，公司累计回购股份 13,844,896 股，占公司总股本的 1.7080%，最高成交价为 8.42 元/股，最低成交价为 7.06 元/股，支付的总金额为 106,587,519.86 元（不含交易费用）。

	2019-08-27	本次回购注销的股份合计 1,384,489 股, 占回购注销前公司总股本的 0.1708%, 本次回购注销完成后, 公司总股本由 810,606,519 股变更为 809,222,030 股。
世纪华通	2019-08-03	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司已累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 93,502,120 股, 占公司目前总股本的 1.57%, 最高成交价为 22.69 元/股, 最低成交价为 9.78 元/股, 成交总金额为 1,544,924,909.44 元 (不含交易费用)。
掌趣科技	2019-08-03	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司已累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 26,578,843 股, 占公司总股本的 0.9639%, 最高成交价为 4.18 元/股, 最低成交价为 3.32 元/股, 支付的总金额为 100,945,823.07 元 (含交易费用)。
金科文化	2019-08-03	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司累计回购股份数量为 10,205,000 股, 占公司目前总股本约 0.29%, 最高成交价为 8.621 元/股, 最低成交价为 6.60 元/股, 成交总金额为 75,987,277.05 元 (不包含交易费用)。
昆仑万维	2019-08-06	截止 2019 年 7 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 18,679,906 股, 占公司目前总股本的 1.622%, 最高成交价为 14.60 元/股, 最低成交价为 11.70 元/股, 支付的总金额为 239,776,929.26 元 (不含交易费用)。
	2019-08-29	2019 年 8 月 28 日, 公司收到王立伟先生出具的《关于股份减持计划期满暨完成情况的告知函》, 获悉王立伟先生减持期限已经届满, 本次减持计划实施完毕。王立伟先生在 2019 年 3 月 5 日至 2019 年 7 月 18 日期间, 通过集中竞价减持方式合计减持公司股份 12,882,693 股, 占公司总股本 1.1368%, 通过大宗交易减持方式合计减持公司股份 1,468,400 股, 占公司总股本 0.1296%。
完美世界	2019-08-07	截至 2019 年 7 月 26 日, 公司本次股份回购已实施完成。公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 22,125,214 股, 占公司总股本的 1.68%。本次回购最高成交价为 29.97 元/股, 最低成交价为 19.94 元/股, 交易总金额为 549,634,912 元, 本次回购注销的股份合计 22,125,214 股, 占回购股份注销前公司总股本的 1.68%, 本次回购注销完成后, 公司总股本由 1,314,823,097 股减少至 1,292,697,883 股。
	2019-08-08	本次回购股份价格不超过人民币 36 元/股, 回购资金总额不低于人民币 3 亿元 (含) 且不超过人民币 6 亿元 (含), 回购股份期限为董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月。在回购股份价格不超过人民币 36 元/股的前提下, 按回购金额上限测算, 预计回购股份数量约为 16,666,667 股, 约占公司当前总股本的 1.29%; 按回购金额下限测算, 预计回购股份数量约为 8,333,333 股, 约占公司当前总股本的 0.64%
富春股份	2019-08-09	为进一步拓展公司业务, 公司与广东中电长城智慧城市投资有限公司、深圳前海银海豚资本管理有限公司成立合全资子公司中富科技 (平潭) 有限公司, 其中公司以自有资金出资 510 万元, 持股比例 51%; 中电长城出资 440 万元, 持股比例 44%; 银海豚资本出资 50 万元, 持股比例 5%。
人民网	2019-08-07	截至 2019 年 8 月 6 日, 《环球时报》社及《中国汽车报》社有限公司本次减持计划时间已过半。2019 年 5 月 9 日至 2019 年 8 月 6 日期间, 《环球时报》社已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 1,160,000 股 (占公司股份总数的 0.105%), 《中国汽车报》社有限公

		<p>司未通过任何方式减持其持有的公司股份。截止本公告披露日, 本次减持计划尚未实施完毕, 《环球时报》社仍持有公司股份 90,765,957 股(占公司股份总数的 8.209%), 《中国汽车报》社有限公司仍持有公司股份数量为 6,571,044 股, 占公司总股本的 0.59%。</p>
众应互联	2019-08-12	<p>本次权益变动主要为控股股东宁波冉盛盛瑞投资管理合伙企业(有限合伙)将其所持有的公司股份 103,837,083 股(占公司总股本的 19.90%)表决权委托给宁波梅山保税港区微梦互娱投资合伙企业(有限合伙), 宁波梅山保税港区微梦互娱投资合伙企业(有限合伙)受托控股股东宁波冉盛盛瑞投资管理合伙企业(有限合伙)本次表决权委托后, 宁波梅山保税港区微梦互娱投资合伙企业(有限合伙)和宁波梅山保税港区瑞藥股权投资合伙企业(有限合伙)拥有表决权股份合计 155,993,832 股, 占公司总股本的 29.90%, 本次权益变动不涉及要约收购; 本次表决权委托后, 公司实际控制人变更为李化亮先生。</p>
东方明珠	2019-08-28	<p>2019 年 8 月 27 日, 公司与上海市信息投资股份有限公司签订了《东方明珠新媒体股份有限公司与上海市信息投资股份有限公司关于东方有线网络有限公司之股权转让协议》, 上海信投拟向公司转让其持有的东方有线网络有限公司 2% 股权。</p>
三六零	2019-08-30	<p>三六零安全科技股份有限公司于 2019 年 7 月 18 日召开第五届董事会第十二次会议, 审议通过了《关于投资彩生活服务集团有限公司暨关联交易的议案》, 同意公司使用不超过港币 1.2 亿元的自有资金投资彩生活服务集团有限公司(以下简称“彩生活”), 授权公司管理层签署相关协议并办理投资流程等后续事宜。因公司实际控制人、董事长兼总经理周鸿祎先生在彩生活担任非执行董事, 本次投资构成关联交易。</p>
盛讯达	2019-08-30	<p>公司拟以现金方式收购江西焱焱网络科技有限公司持有的中联畅想(深圳)网络科技有限公司剩余 33% 股权, 交易金额总计为人民币贰亿肆仟柒佰伍拾万元(¥247,500,000.00)。本次交易完成后, 中联畅想将成为本公司的全资子公司。</p>

电影动画

公司简称	公告日期	公告事项摘要
文投控股	2019-08-15	冯军、立茂投资因偿还金融机构借款, 计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 90 日内, 通过上海证券交易所集中竞价交易方式分别减持不超过 13,419,825 股、5,128,710 股股份, 合计通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股份的 1%。
	2019-08-22	2019 年 6 月 12 日至 2019 年 8 月 14 日期间, 君联嘉睿通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计减持公司股份 5,120,745 股, 占公司总股份的 0.28%; 此外, 2019 年 6 月 20 日, 君联嘉睿通过上海证券交易所大宗交易方式减持公司股份 2,557,847 股, 占公司总股份的 0.14%。
华谊兄弟	2019-08-16	<p>公司近日收到控股子公司华谊创星的通知, 全国中小企业股份转让系统有限责任公司向华谊创星出具了《关于同意北京华谊兄弟创星娱乐科技股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》(股转系统函【2019】3902 号), 同意华谊创星股票(证券代码: 833568, 证券简称: 华谊创星)自 2019 年 8 月 16 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。</p>

ST 东网 2019-08-27 2019年8月26日,公司收到南通富海出具的《股份减持计划完成的告知函》,截至2019年8月25日,南通富海已累计通过大宗交易方式减持公司股份15,000,000股,占本公司总股本的1.99%。

平面媒体

公司简称	公告日期	公告事项摘要
中国出版	2019-08-02	公司于2019年8月1日收到控股股东及实际控制人中国出版集团公司的通知,根据《财政部关于批复中国出版集团公司公司制改制有关事项的函》,公司控股股东及实际控制人中国出版集团公司由全民所有制企业改制为国有独资公司,改制后名称为“中国出版集团有限公司”。
新经典	2019-08-06	公司第二届董事会第二十次会议审议通过了《出售新经典书店有限公司部分股权暨关联交易的议案》,决定将新经典书店有限公司85%股权转让给大端投资管理有限公司,
浙数文化	2019-08-06	公司拟作为有限合伙人出资5,000万元人民币投资认购杭州云栖创投股权投资合伙企业(有限合伙)5.7471%股权。截至本公告日,合伙协议已签署,且公司已完成上述5,000万元的出资。
世纪天鸿	2019-08-10	根据战略规划和经营发展需要,世纪天鸿教育科技股份有限公司拟以自有资金向公司全资子公司山东鸿翼教育科技有限公司进行增资,增资金额为人民币1,500万元。本次增资完成后,鸿翼教育的注册资本由人民币1,000万元增加至人民币2,500万元,公司对鸿翼教育的持股比例不变,鸿翼教育仍为公司的全资子公司。
	2019-08-24	公司于2019年8月23日召开了第二届董事会第十二次会议,审议通过了《关于全资子公司拟参与投资教育产业基金的议案》。公司全资子公司山东鸿翼教育科技有限公司拟使用自有资金人民币2,000万元作为有限合伙人,参与设立面向教育领域的产业投资基金,基金首期规模为人民币5,000万元(如后续增资,基金规模不超过人民币2亿元),主要投资于少年儿童教育、素质教育、教育出版发行、数字教育、教育科技等领域非上市企业股权项目。
新华传媒	2019-08-27	公司拟将全资孙公司上海新华传媒文化传播有限公司持有的位于上海市闵行区浦秀路1536弄114号联列住宅(建筑面积274.45m ²)以评估值1,578.09万元为依据通过产权交易机构公开挂牌出售,挂牌价格不低于评估值(以国资备案为准),处置价格以实际成交价为准。
新华文轩	2019-08-29	公司近日与四川省教育厅直属事业单位四川省学生资助管理中心签订了《四川省2019-2020学年义务教育阶段学生免费教科书采购合同书》,四川省学生资助管理中心以单一来源采购的采购方式,向公司采购2019-2020学年四川省义务教育阶段学生国家课程、省地方课程教科书和小学生字典,合同总金额约11亿元人民币。
中文传媒	2019-08-31	截至2019年8月30日收盘,公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为10,273,017股,占公司目前总股本(1,377,940,025股)的比例为0.7455%。成交的最高价格为13.79元/股,成交的最低价格为12.59元/股,支付的总金额为135,930,329.51元(不含印花税、佣金等交易费用)。

广播电视

公司简称	公告日期	公告事项摘要
天威视讯	2019-08-03	公司股东深圳市宝安区国有资产监督管理局于近日收到深圳市人民政府国有资产监督管理委员会《关于深圳市天威视讯股份有限公司国有

- 股权无偿划转事宜的批复》(深国资委函【2019】703号),同意宝安区国资局将持有的天威视讯 31,523,044 股股份(占公司总股本的 5.11%)进行无偿划转,其中 23,730,515 股股份(占公司总股本的 3.84%)划转至深圳市宝安建设投资集团有限公司持有,7,792,529 股股份(占公司总股本的 1.26%)划转至深圳市龙华投资控股(集团)有限公司持有。
- 吉视传媒 2019-08-08 公司)收到《国家广播电视总局关于同意吉视传媒股份有限公司开展移动互联网视听节目服务的批复》(广电审[2019]261号),国家广播电视总局同意公司(《信息网络传播视听节目许可证》证号:0713656)新增移动互联网视听节目服务。
- 湖北广电 2019-08-09 根据全省广电网络与媒体融合发展需要,经过科学论证、谨慎评估,并经公司立项审查,湖北省广播电视信息网络股份有限公司通过定制的方式在长江文创产业园购置数据中心。公司拟与关联方湖北长江广电传媒集团有限责任公司于 2019 年 8 月 8 日在武汉签订《产业园定制数据机房项目转让框架协议》。
- 2019-08-16 2019 年 8 月 15 日,公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司在武汉签署《战略合作框架协议》,双方本着优势互补、资源共享、互惠互利、共同发展的原则,推进“互联网+智慧广电”,构建智慧城市,双方建立战略合作伙伴关系,实现广电网络社会效益和经济效益最大化。本战略合作框架协议有效期为三年,自双方签署之日起生效。
- 2019-08-27 2019 年 8 月 26 日,公司与中国信息通信研究院签署《业务合作协议》,双方本着平等自愿、优势互补、合作双赢、共同发展的原则,基于各自的主营业务与资源,建立密切的合作伙伴关系,充分发挥各自业态优势,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,自双方法定代表人或授权代表签字盖章之日起生效。
- 当代明诚 2019-08-10 公司拟对股份回购实施期限进行延期,即将原回购股份方案的回购期限延长至 2019 年 9 月 30 日。除回购期限延长外,回购预案的其他内容未发生变化。

来源: Wind,公司公告,中原证券

2. 行业动态要闻

【流媒体】迪士尼流媒体平台 Disney+将于 11 月 12 日海外上线,与北美上线时间相同。率先上线的国家是加拿大和荷兰,一周后在澳大利亚和新西兰上线。另外,迪士尼还宣布已与苹果、谷歌、微软、乐天、索尼等达成合作协议,通过这些平台发布 Disney+应用。(来源:艺恩网)

【游戏】《2019 年 1-6 月中国游戏产业报告》显示,半年来,中国游戏市场实际销售收入 1140.2 亿元,同比增长 8.6%;截至 2019 年 6 月,中国游戏用户规模突破 6.4 亿人,同比增长 5.9%;中国自主研发游戏收入达自 2015 年以来最高,为 921.4 亿元。自主研发游戏市场至 2019 年 1-6 月,已占超八成市场份额。(来源:新浪科技)

【视频】8 月 4 日晚,每日经济新闻从 AcFun(即 A 站)媒体沟通会了解到,AcFun 发布了超级 UP 主扶持计划,未来一年,AcFun 将倾注 5.7 亿资源奖励、扶持优秀 UP 主。这是 A 站被快

手全资收购后，首次面对媒体公布 A 站的进展以及未来发展计划。（来源：每日经济新闻）

【游戏】8月3日在上海举行的2019全球电竞大会上，网易游戏总裁丁迎峰宣布：网易计划投资超过50亿，在上海青浦建设网易电竞生态园区。据了解，网易电竞生态园区将覆盖产品研发、竞技场馆、战队发展、人才建设、用户体验、电竞配套空间等多元化功能，规划中涵盖了全国第一座大型电竞专业比赛场馆。目前第一期项目已经正式投入规划建设当中。建成后，这也将成为一个集内容、场景、孵化为一体的电竞生态资源聚合产业基地。（来源：新华网）

【投融资】36氪获悉，音频平台「懒人听书」近日完成新一轮亿元级融资，由基石资本领投、三千资本跟投，投后估值二十亿元。本轮融资主要用于内容及版权的引进，尤其是独家版权资源以及头部IP。同时强化平台生产能力，并结合3D音频技术等科技手段，升级用户体验。懒人听书成立于2012年，目前月活跃用户近3000万，日活用户近1000万，活跃用户日均收听时长约180分钟。用户以16-25岁的年轻人为主，其中一二线城市用户占比超30%。（来源：36氪）

【美股】8月13日，CBS（NYSE: CBS.A, CBS）和Viacom（NASDAQ: VIA, VIAB，维亚康姆）联合宣布，双方达成合并协议组建联合公司ViacomCBS Inc，新公司营收将达到280亿美元。CBS和维亚康姆的合并，将使得公司对流媒体服务进行更多的投入。据路透社报道，合并后的ViacomCBS Inc市值将达到300亿美元。（来源：澎湃新闻）

【监管】近日，国家广播电视总局电视剧司发布了《关于做好庆祝新中国成立70周年电视剧展播工作的通知》。根据通知，总局拟于8月份开始重点电视剧“百日展播”活动，向新中国成立70周年献礼。展播活动遴选86部剧目，供全国各级电视台尤其是各省级卫视自8月起选购播出。《通知》要求在展播期间不得播出娱乐性较强的古装剧、偶像剧，确保播出剧目与宣传期整体氛围相协调。（来源：新浪娱乐）

【视频】爱奇艺公布了截至2019年6月30日的第二季度未经审计的财务报告。财报显示，2019年二季度爱奇艺营收达到71亿元人民币（约合10亿美元），同比增长15%。其中，会员服务收入34亿元人民币（约合4.971亿美元），在线广告营收达到22亿元人民币（约合3.206亿美元），内容分发和其他收入分别为5.179亿元人民币（约合7540万美元）和9.792亿元人民币（约合1.426亿美元）。在第二季度末，订阅会员规模达到1.005亿，订阅会员规模同比增长50%。（来源：新浪科技）

【视频】哔哩哔哩弹幕网19日宣布，互动视频功能正式公测，并且准备了一百万创作奖金，寻找优秀互动制作人，9月16日前投稿参与，最高可获得10万元创作奖励（来源：新浪微博）

【港股】猫眼娱乐发布的中期业绩公告显示，截至6月30日，2019年上半年营收19.8亿元，同比增长4.7%；上半年经调整溢利净额为3.8亿元，上年同期则为经调整亏损净额2060万元。（来源：新浪财经）

【电影】由《前任攻略》系列导演田羽生执导的青春喜剧《小小的愿望》（原名《伟大

的愿望》) 即将于 9 月 12 日中秋档在全国公映。(来源: 凤凰娱乐)

【游戏】近日, 人民网“游戏适龄提示”平台公布了第二批适龄提示的游戏, 共计 33 款游戏, 腾讯游戏, 网易游戏, 完美世界, 盛趣游戏, 三七互娱等国内厂商游戏均位列名单中。(来源: 新浪网)

【视频】8 月 30 日讯, 印度短视频社区 4Fun 宣布完成了数千万人民币的 A 轮融资, 投资方为国内直播上市公司。简单来说, 4Fun 类似快手, 定位“短视频社区”, 主要提供印度本地语的短视频内容。在 TikTok 领跑印度短视频赛道的情况下, 4Fun 的逻辑和差异化主要体现在两个方面: 社区属性和非大厂思维。(来源: 铅笔道)

【电影】上映第 37 天, 高口碑国漫力作《哪吒之魔童降世》票房突破 46.54 亿, 超越《流浪地球》, 跃居中国影史票房总榜 Top2, 并成功登顶年度票房冠军。截止目前, 影片实现首日、单日、首周、单周等各项动画电影票房纪录大满贯, 累积打破 15 多项票房纪录, 成为国产动画史上“里程碑”式的存在。(来源: 猫眼电影)

2.1. 电影市场

8 月国内电影市场单月综合票房 77.74 亿元, 分账票房 71.91 亿元, 环比分别增加 36.29% 和 36.35%, 同比分别增加 13.74% 和 12.94%。观影人次 21883 万人次, 环比增加 35.99%, 同比增加 13.14%。

从单片票房来看, 《哪吒之魔童降世》依然维持在排行版第一位, 不仅刷新了国产动画电影票房记录, 还进入了国内电影票房排行榜第二位, 成为了暑期档最大的爆款。《烈火英雄》和《速度与激情: 特别行动》分别排名第二与第三, 也都获得了 10 亿+ 的票房收入。

图 3: 2018 年 9 月-2019 年 8 月票房变化趋势



资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

表 3: 2019 年 8 月票房情况

影片名称	单月票房(万元)	累计票房(万元)	月度占比	场均人次	上映日期
哪吒之魔童降世	338252.52	约 47.22 亿元	43.5%	26	2019-07-26
烈火英雄	157416.28	157416.28	22.6%	21	2019-08-01
速度与激情: 特别行动	111435.34	111435.34	14.3%	22	2019-08-23
使徒行者 2: 谍影行动	68679.47	68679.47	8.8%	18	2019-08-07
沉默的证人	17866.94	17866.94	2.2%	11	2019-08-16
愤怒的小鸟 2	13285.96	13285.96	1.7%	11	2019-08-16
上海堡垒	12092.86	12092.86	1.5%	10	2019-08-09
鼠胆英雄	9884.46	9884.46	1.2%	13	2019-08-02
全职高手之巅峰荣耀	8458.65	8458.65	1.0%	9	2019-08-16
银河补习班	6544.36	约 8.71 亿元	0.8%	13	2019-07-18
其他			2.4%		

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

截止至 8 月底, 国内电影市场票房 446.06 亿元, 同比减少 2.58%, 观影人次 11.88 亿人次, 同比减少 8.05%。在爆款动画电影《哪吒》的带动下, 2019 年暑期档(6-8 月)票房同比增加了 2%, 也将 2019 年与 2018 年的票房差距缩小至 2.58%。

从另一个角度来说, 今年暑期档头部影片的集中度再次上升, 2018 年 6-8 月拥有 1 部 30 亿+与 5 部 10 亿+的影片, 而 2019 年则仅有 1 部 40 亿+与 3 部 10 亿+的影片。相比往年, 19 年暑期档的头部影片票房占比更大, 中后部影片的生存压力日渐增加。

表 4: 2019 年 9 月部分上映电影

首映日期	影片名称	类型	国家地区
9 月 3 日	零零后	纪录片	中国
9 月 3 日	老师你会不会回来	剧情	中国台湾
9 月 6 日	花椒之味	剧情	中国
9 月 6 日	最长 1 枪	剧情/动作	中国
9 月 6 日	骑遇	剧情/喜剧/爱情	中国
9 月 6 日	樵夫·廖俊波	剧情	中国
9 月 6 日	分房	剧情	中国
9 月 6 日	禁锢之地	悬疑/犯罪	中国
9 月 6 日	高兴逮笨贼	儿童/喜剧/剧情	中国
9 月 6 日	六连煞	剧情/犯罪	中国
9 月 6 日	忠犬流浪记	剧情	中国
9 月 6 日	早安公主	剧情	中国
9 月 6 日	检查方的罪人	剧情/悬疑/犯罪	日本
9 月 6 日	宝莱坞机器人 2.0: 重生归来	动作/科幻/惊悚	印度
9 月 6 日	徒手攀岩	纪录片	美国
9 月 6 日	冷血追击	剧情/动作/惊悚/犯罪	英国
9 月 7 日	逗爱熊仁镇	喜剧/爱情	中国
9 月 9 日	一生只为一事来	剧情/传记	中国
9 月 10 日	风吹吧麦浪	悬疑	中国

9月10日	爱在长征	纪录片	中国
9月10日	别哭! 妈妈	剧情	中国
9月12日	决胜时刻	剧情/传记/历史	中国
9月12日	靠近我温暖你	剧情	中国
9月12日	拿磨一等	剧情/爱情	中国
9月12日	罗小黑战记	动作/动画/奇幻	中国
9月12日	催眠·裁决	动作/犯罪	中国
9月12日	吹哨人	剧情	中国
9月12日	拂乡心	剧情	中国
9月12日	冰峰暴	动作/灾难	中国
9月12日	悠然见南山	喜剧/爱情	中国
9月13日	十二生肖之福星高照朱小八	动画	中国
9月13日	囧男进化论	喜剧/爱情	中国
9月13日	深海特攻队之超能晶石	动画/冒险	中国
9月13日	封门笔仙	惊悚/恐怖	中国
9月13日	诛仙	爱情/奇幻/古装	中国
9月13日	名侦探柯南: 绀青之拳	动画/推理/动作	日本
9月17日	特别的爸爸	喜剧	中国
9月20日	小Q	剧情	中国
9月20日	非对称较量	悬疑/惊悚	中国
9月20日	慈善玩家	动作/悬疑	中国
9月20日	爱情呼叫等待	喜剧/爱情	中国
9月20日	友情以上	爱情/剧情	泰国
9月20日	白狮奇缘	家庭/冒险	法国/德国/南非
9月27日	江南	动画	中国
9月30日	中国机长	剧情/传记/灾难	中国
9月30日	攀登者	剧情/冒险	中国

资料来源: 中国电影发行放映协会, 中原证券

院线方面, 根据猫眼专业版 APP 统计, 2019 年 8 月万达院线依然位列首位, 月票房 10.21 亿元; 大地院线排名第二, 月票房 7.61 亿元; 中影南方新干线排名第三, 月票房 5.73 亿元。

表 5: 2019 年 8 月院线票房数据 TOP10

院线	票房 (亿元)	人次 (万人)	场均人次	平均票价 (元)	排名变动
万达院线	10.21	2354.0	25	43.4	-
大地院线	7.61	2086.3	19	36.5	-
中影南方院线	5.73	1548.5	18	37.0	↑1
上海联合院线	5.69	1411.2	21	40.3	↓1
中影数字院线	4.85	1318.0	16	36.8	-
中影星美院线	4.14	1145.0	22	36.2	-
金逸珠江院线	3.67	951.0	21	38.6	-
横店影视院线	3.29	935.6	19	35.1	-
幸福蓝海院线	2.96	802.8	21	36.8	-
华夏联合院线	2.76	746.0	18	37.0	-

全国 77.76 2.19 亿 19 35.5

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

2.2. 电视剧市场

【电视剧网络播放】根据艺恩数据统计的 8 月电视剧播映指数（由媒体热度、用户热度、好评度、观看度组成）排行，《小欢喜》播映指数排名第一；《九州缥缈录》排名第二；《加油，你是最棒的》排名第三。

【网络剧】根据艺恩数据统计的 8 月网络剧播映指数情况，《陈情令》排名第一；《全职高手》排名第二；《长安十二时辰》排名第三。

图 4：2019 年 8 月电视剧播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 小欢喜 上线34天(49集)	83.6	31.7亿	📺
2 九州缥缈录 上线49天(56集)	75	11.3亿	📺
3 加油，你是最棒的 上线33天(44集)	74	7.4亿	📺
4 山月不知心底事 上线14天(48集)	64.9	2.8亿	📺
5 奋斗吧，少年！ 上线43天(40集)	64.5	11.0亿	📺
6 陆战之王 上线7天(50集)	63.2	2.2亿	📺
7 亲爱的，热爱的 上线56天(41集)	63	15.3亿	📺
8 归还世界给你 上线46天(58集)	61	7.1亿	📺
9 老酒馆 上线8天(46集)	60.1	9.4千万	📺
10 时间都知道 上线49天(44集)	60.1	5.3亿	📺

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 5：2019 年 8 月网络剧播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 陈情令 上线68天(50集)	82.8	2.61亿	📺
2 全职高手 上线41天(40集)	80.6	2.32亿	📺
3 长安十二时辰 上线68天(25集)	74	-	📺
4 宸汐缘 上线50天(60集)	71.5	-	📺
5 烈火军校 上线28天(48集)	65.2	-	📺
6 我们不能是朋友 上线67天(26集)	60.8	2.2亿	📺
7 七月与安生 上线43天(53集)	57.9	-	📺
8 无主之城 上线41天(24集)	57.1	-	📺
9 天雷一部之春花秋月 上线60天(40集)	56	-	📺
10 请赐我一双翅膀 上线56天(60集)	56	5.6亿	📺

资料来源：艺恩数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据 CSM52 统计 8 月 31 日省级卫视黄金剧场收视排名：第一名是江苏卫视播放的《山月不知心底事》，收视率为 1.521%；第二名是北京卫视播放的《老酒馆》，收视率为 1.04%；第三名与第四名分别是上海东方卫视与浙江卫视播放的《陆战之王》，收视率为 0.992%和 0.907%；第五名是湖南卫视播放的《遇见幸福》，收视率为 0.583%。T05 省级卫视黄金剧场电视剧合计收视率为 5.043%，比 8 月 1 日提高了 0.3 个百分点。

图 6：2019 年 8 月 31 日省级卫视播放电视剧收视率排行

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	1.521	5.87
2	北京卫视	老酒馆	1.04	4.02
3	上海东方卫视	陆战之王	0.992	3.81
4	浙江卫视	陆战之王	0.907	3.49
5	湖南卫视	遇见幸福	0.583	2.21
6	天津卫视	在桃花盛开的地方	0.469	1.77
7	广东卫视	老酒馆	0.436	1.68
8	深圳卫视(新闻综合频道)	一场遇见爱情的旅行	0.423	1.58
9	安徽卫视	奔腾岁月	0.41	1.54
10	黑龙江卫视	都挺好	0.261	0.98
11	山东卫视	特赦1959	0.156	0.59
12	湖北卫视	黄土高天	0.144	0.54
13	河北广播电视台卫视频道	都挺好	0.137	0.51
14	重庆卫视	绝命后卫师	0.134	0.5
15	吉林卫视	破冰行动	0.103	0.4
16	山东卫视	小别离	0.095	0.35
17	四川卫视	姥姥的饺子馆	0.08	0.3
18	吉林卫视	黄土高天	0.079	0.29
19	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.075	0.3
20	江西卫视	共产党人刘少奇	0.07	0.26

资料来源：微博账号：卫视小露电，中原证券

2.3. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计 2019 年 8 月电视综艺节目播映指数，《中餐厅》排名第一，《声入人心第二季》排名第二，《中国好声音 2019》排名第三。

在网综方面，《明日之子第三季》播映指数排名第一；《中国新说唱第二季》排名第二；《极限青春》排名第三。

图 7：8 月电视综艺播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 中餐厅第三季	59.4	10.4亿	Ⓢ
2 声入人心第二季	58	5.4亿	Ⓢ
3 中国好声音2019	57	3.7亿	Ⓢ
4 我家小两口	53.4	4.2亿	Ⓢ
5 中国达人秀第六季	51.6	1.3亿	Ⓢ
6 快乐大本营2019	51.3	4.6亿	Ⓢ
7 笑傲江湖第四季	51.3	1.3亿	Ⓢ
8 天天向上2019	50.7	8.8千万	Ⓢ
9 爱情保卫战2019	49	3.9千万	Ⓢ
10 遇见天坛	48.9	7.0千万	Ⓢ

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 8：8 月网络综艺播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 明日之子第三季	63.6	15.0亿	📺
2 中国新说唱第二季	60.3	-	📺
3 极限青春	57.4	2.9亿	📺
4 心动的信号第二季	56.5	6.1亿	📺
5 脱口秀大会第二季	56.4	3.2亿	📺
6 我们长大了	56.1	3.0亿	📺
7 乐队的夏天	56	-	📺
8 这！就是街舞第二季	54.9	-	📺
9 圆桌派第四季	53.7	-	📺
10 女儿们的恋爱第二季	53.7	1.4亿	📺

资料来源：艺恩数据，中原证券

2.4. 游戏市场

【网页游戏】游戏运营平台开服数方面，37 游戏以 2838 组开服数量排名第一，大幅超越排名第二的 4399 的 747 组与排名第三的搜狗游戏 684 组，8 月 TOP3 运营平台合计开服 4269 组，比 7 月下降 355 组。

在研发商方面，上海三七互娱开服 2262 组，杭州盛游开服 956 组，智远时空开服 799 组，较 7 月均有不同程度下滑。

游戏开服数方面，《暗黑大天使》开服数 808 组排名第一，《灭神》开服数 716 组排名第二，《神魂》开服数 694 组排名第三。

图 9: 8 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10

图 10: 8 月网页游戏研发商开服数量 TOP10

图 11: 8 月网页游戏开服数量 TOP10

2019-08 月运营平台开服排行榜		
	第一名: 37 游戏 服务器: 2638 组 暗黑大天使 475	
	第二名: 4399 服务器: 747 组	
	第三名: 搜狗游戏 服务器: 684 组 传奇霸业 34	
TOP4: 360 游戏	服务器: 599 组	详情
TOP5: 9377	服务器: 558 组	详情
TOP6: YY 游戏	服务器: 479 组	详情
TOP7: 贪玩游戏	服务器: 474 组	详情
TOP8: 飞火游戏	服务器: 396 组	详情
TOP9: 顺网游戏	服务器: 359 组	详情
TOP10: 2345 游戏中心	服务器: 358 组	详情

资料来源: 9K9K, 中原证券

2019-08 月研发商开服排行榜		
	第一名: 上海三七互娱 服务器: 2262 组 暗黑大天使 806	
	第二名: 杭州盛游 服务器: 956 组 灭神 716	
	第三名: 智远时空 服务器: 799 组 神戒 694	
TOP4: 浙江盛和	服务器: 645 组	详情
TOP5: 北京文脉互动	服务器: 465 组	详情
TOP6: 杭州盛途	服务器: 441 组	详情
TOP7: 上海光游	服务器: 299 组	详情
TOP8: 广州创思	服务器: 263 组	详情
TOP9: 北京青云互动	服务器: 203 组	详情
TOP10: 成都阿拉蕾	服务器: 193 组	详情

资料来源: 9K9K, 中原证券

2019-08 月网页游戏开服排行榜		
	第一名: 暗黑大天使 服务器: 808 组 37 游戏 475 组	
	第二名: 灭神 服务器: 716 组 37 游戏 217 组	
	第三名: 神戒 服务器: 694 组 37 游戏 302 组	
TOP4: 蓝月传奇	服务器: 608 组	详情
TOP5: 传奇霸业	服务器: 527 组	详情
TOP6: 热血战歌之创世	服务器: 516 组	详情
TOP7: 龙权天下	服务器: 497 组	详情
TOP8: 传奇世界	服务器: 442 组	详情
TOP9: 武动苍穹	服务器: 341 组	详情
TOP10: 热血战歌	服务器: 341 组	详情

资料来源: 9K9K, 中原证券

【手机游戏】根据七麦数据统计的 2019 年 8 月 31 日 iOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中,《FGO》排名第一;《王者荣耀》排名第二;《和平精英》排名第三。除了网易与腾讯系占据了大部分产品之外,完美世界、三七互娱也都有产品上榜。

安卓手机方面,腾讯占据了 TOP10 中的 2 个席位,《和平精英》和《王者荣耀》排名第一与第五,网易系的《我的世界》、《猫和老鼠》、《第五人格》分别位列第六、第八与第九。

图 12: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 8 月 31 日)

1		Fate/Grand Orde... Wuhu Sharejoy Network Technology Co.Ltd
2		王者荣耀 Tencent Mobile Games
3		和平精英 Tencent Mobile Games
4		梦幻西游 网易移动游戏
5		精灵盛典:李连杰... Horgos Vanguard Network Technology Co.,Ltd.
6		龙族幻想 Tencent Mobile Games
7		神雕侠侣2 完美世界游戏
8		大话西游 网易移动游戏
9		跑跑卡丁车官方竞.. Tencent Mobile Games
10		率土之滨 网易移动游戏

资料来源: 七麦数据, 中原证券

图 13: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 8 月 31 日)

	应用	排名
1	 和平精英 腾讯公司	1
2	 迷你世界 深圳市迷你玩科技有限公司	2
3	 部落冲突 北京昆仑乐享网络科技有限公司	3 ▲2
4	 狂野飙车9 广州爱九游信息技术有限公司	4 ▼1
5	 王者荣耀 腾讯公司	5 ▼1
6	 我的世界 上海网之易世界网络科技有限公司	6
7	 奥特曼格斗进化	7
8	 猫和老鼠 杭州网易雷火科技有限公司	8
9	 第五人格 杭州网易雷火科技有限公司	9
10	 星球大作战 上海巨升网络科技有限公司	10

资料来源: 七麦数据, 中原证券

3. 行业评级及投资主线

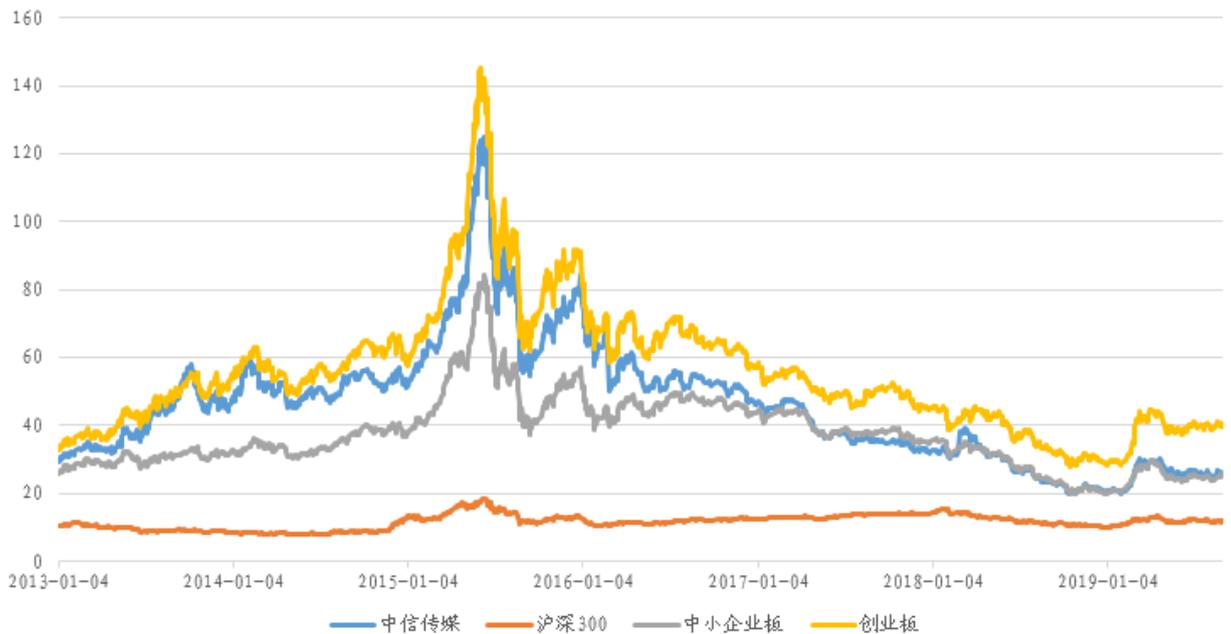
以 TTM 整体估值法 (剔除负值) 计算, 2013 年 1 月-2019 年 8 月间, 中信传媒指数 PE 均值为 46.04 倍, 中位数为 46.30 倍。以 2019 年 8 月 31 日收盘价计算, 中信传媒板块 PE 为 25.22 倍, 同期创业板 PE 为 39.84 倍, 中小企业板 25.52 倍。从各子版块来看, 截止至 19 年 8 月 31 日, 平面媒体 PE 为 14.95 倍, 广播电视 PE 为 28.15 倍, 电影动画 PE 为 24.55 倍, 互联网 PE 为 30.50 倍, 整合营销 PE 为 25.84 倍, 位于历史较低位区间, 因此维持行业“同步大市”投资评级。

截止至 8 月 31 日, 上市公司半年度报告全部发布完毕, 传媒类上市公司业绩分化比较明显, 部分游戏龙头公司业绩实现高增长, 在版号发放常态化的前提下, 预计游戏行业 2019 年下半年回暖, 龙头游戏公司将会受益。叠加中长期 5G 的发展下, 云游戏或将改变行业现有发展模式, 再次刺激行业高速增长之外也会改变产业链上下游的议价空间, 建议关注具备强研发与发行能力的公司, 建议关注: 三七互娱、完美世界、吉比特以及中文传媒。

影视类公司整体出现了上半年承压的情况, 但随着暑期档的结束, 在《哪吒》的带动下, 电影市场票房降幅收窄, 预计全年票房可能与上年持平或微增。从另一个角度来看, 2019 年已经出现 3 部 40 亿+ 的影片, 头部影片依然具备十分强劲的吸引力。《小小的愿望》在经历撤档后重新再次定档, 预期后续部分此前曾撤档的影片有望陆续再次重新定档。建议从中长期角度关注单银幕产出的行业拐点时期, 建议关注: 光线传媒、万达电影。

同时建议关注各细分领域的龙头公司，建议关注：分众传媒（关注公司上刊率复苏以及成本端的变化情况）、中信出版（关注公司在经管以及少儿品类图书的销售情况以及书店业务业绩改善的机会）。

图 14：2013 年 1 月-2019 年 8 月中信传媒指数与沪深 300、中小企板、创业板指数市盈率（TTM，剔除负值）对比



资料来源：Wind，中原证券

表 6：重点公司估值表（截止至 2019 年 9 月 3 日）

公司简称	总股本/亿股	流通股/亿股	股价(元)	EPS (元)			每股净资产 (2019H1)	PE(倍)			投资评级
				2018A	2019E	2020E		2018A	2019E	2020E	
三七互娱	21.12	13.18	16.74	0.48	0.90	1.11	2.92	34.88	18.60	15.08	增持
完美世界	12.93	11.60	27.89	1.32	1.55	1.90	6.94	21.13	17.99	14.68	增持
光线传媒	29.34	27.84	8.84	0.47	0.37	0.40	2.85	18.81	23.89	22.10	增持
分众传媒	146.78	146.78	5.58	0.40	0.16	0.20	0.87	13.95	34.88	27.90	增持
中文传媒	13.78	13.78	12.87	1.18	1.31	1.41	9.71	10.91	9.82	9.13	增持
吉比特	0.72	0.42	279.90	10.06	12.18	13.96	37.62	27.82	22.98	20.05	增持
万达电影	20.78	17.61	16.19	0.73	0.76	0.92	9.26	22.18	21.30	17.60	增持
中信出版	1.90	0.48	42.90	1.09	1.24	1.66	6.59	39.36	34.60	25.84	增持

资料来源：Wind，中原证券

注：均采用摊薄 EPS

4. 风险提示

- 1) 政策监管持续收紧;

- 2) 系统性风险;
- 3) 行业发展不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。