

传媒

迎国庆三大主旋律电影预售破亿，关注板块催化和其他龙头标的

评级：增持（维持）

分析师：康雅雯

执业证书编号：S0740515080001

电话：021-20315097

Email: kangyw@r.qizq.com.cn

分析师：夏洲桐

执业证书编号：S0740518070003

Email: xiazt@r.qizq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
三七互娱	18.11	0.4	0.91	1.04	1.14	38	20	17	16	0.2	买入
吉比特	272.4	10.	11.9	13.6	15.8	27	23	20	17	1.2	买入
中信出版	44.96	1.0	1.27	1.57	1.92	41	35	29	23	2.1	未评级
中国电影	15.73	0.5	0.75	0.81	0.88	30	21	19	18	2.4	买入
芒果超媒	46.53	0.8	1.06	1.39	1.74	53	44	33	27	2.0	买入
平治信息	51.98	1.6	2.50	2.95	3.45	32	21	18	15	0.4	买入

备注：

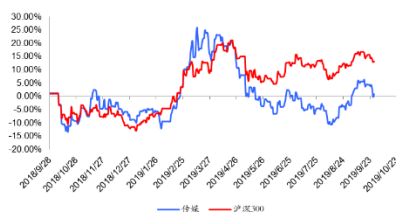
投资要点

- 本周行情：本周传媒板块下跌 3.36%，跑赢创业板（-4.31%）与中小板（-3.71%），跑输沪深 300（-2.11%），涨幅位于全行业中游水平。
- 国庆档三大主旋律电影预售票房过亿，关注院线板块催化。截止 9 月 29 日中午，国庆档三大主旋律电影《我和我的祖国》、《攀登者》、《中国机长》均过亿，分别为 1.63、1.19、1.24 亿元。我们认为电影市场 2019 年由于受到票补减少、监管收紧、泛娱乐冲击等多重影响，观影人次下滑明显，院线板块受此影响年初至今表现不佳。当前国庆档三部主旋律大片卡司、导演阵容强大，票房预期较高，叠加去年同期国庆档低基数影响，2019 年国庆档以及 10 月票房同比增速有望明显回升，提振市场情绪，利好下游院线板块，建议重点关注院线板块催化。
- 游戏行业维持高景气度，重点推荐板块龙头公司。本周 9 月第三批游戏版号下发，共有 19 款游戏获批，其中巨人网络的《十二神兵器》和网龙旗下的《英魂之刃战略版》均获得版号。Quest Mobile 数据披露显示上半年移动游戏行业增速同比达到 21.5%，且今年下半年以来，游戏版号下发频率较此前有所增加，版号审批恢复后行业发展逐步迈入正轨，提质控量背景下龙头公司产品数量、质量以及资金优势明显，重点推荐游戏板块相关龙头公司。
- 电商导购网站迎来流量变现期，关注值得买未来成长空间。导购行业伴随线上零售的高速发展而崛起，导购商业逻辑的核心是解决用户消费决策的刚需。从行业看，线上零售市场规模稳定增长，预计未来三年国内导购行业年均增速约为 15%，品牌广告主需求稳步增长，预计数字营销行业未来三年增速约为 25%。我们认为内容类平台值得买有望在此轮竞争中胜出，公司的核心竞争优势在于严肃决策的内容和资深值友的社交属性，公司未来的成长空间主要来自于 GMV 的稳定增长和月活用户数的提升，建议关注。
- 投资建议：我们建议关注存在边际改善的细分板块及建国 70 周年催化的国庆档电影、融媒体国企等相关主体催化机会，同时仍然重点推荐关注游戏板块。
 - 1、国庆档或迎来催化的电影产业链公司，建议关注优质渠道横店影视、中国电影、万达电影；
 - 2、游戏板块行业持续高景气，建议关注三七互娱、吉比特、完美世界；
 - 3、大众图书具有较强的消费属性，市场稳健增长，建议关注细分品类龙头中信出版；
 - 4、营销方面建议关注数字营销龙头华扬联众、蓝色光标，持续关注楼宇广告龙头分众传媒。
 - 5、其他行业细分龙头公司，建议关注芒果超媒、新媒股份、平治信息、值得买。
- 风险提示：内容持续盈利风险、行业竞争加剧风险、政策风险。

基本状况

上市公司数	151
行业总市值(百万元)	1525871.49
行业流通市值(百万元)	1,047,183.4

行业-市场走势对比



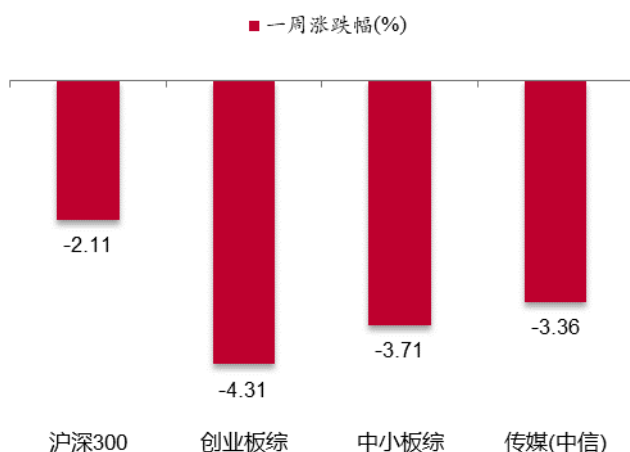
相关报告

- <<【中泰传媒】值得买（300785）深度报告：全品类消费决策平台，流量变现空间巨大>>2019.09.24
- <<【中泰传媒-周观点】重点关注游戏及院线板块>>2019.09.22
- <<【中泰传媒-周观点】传媒关注度持续回升，关注国庆催化的电影及国有融媒体板块>>2019.09.15

本周行情：本周传媒板块下跌 3.36%，跑赢创业板（-4.31%）与中小板（-3.71%），跑输沪深 300（-2.11%），涨幅位于全行业中游水平。

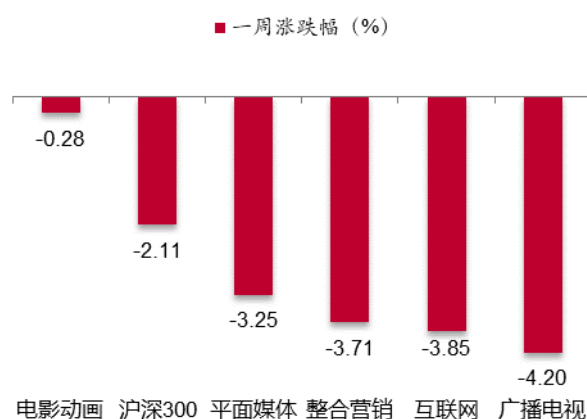
- 从传媒各个细分板块来看，各板块均有下跌。电影动画板块跌幅最小，为-0.28%，广播电视板块跌幅最大，为-4.20%，平面媒体、整合营销和互联网板块依次排名 2~5 位，分别为-3.25%、-3.71%和-3.85%。
- 从个股来看，文投控股上涨 17.73%，位列第一；掌趣科技上涨 15.05%，位列第二；光线传媒上涨 12.03%，位列第三。个股跌幅前三：力盛赛车（-23.63%）、*ST 富控（-18.58%）、宣亚国际（-14.16%）。

图表 1：传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



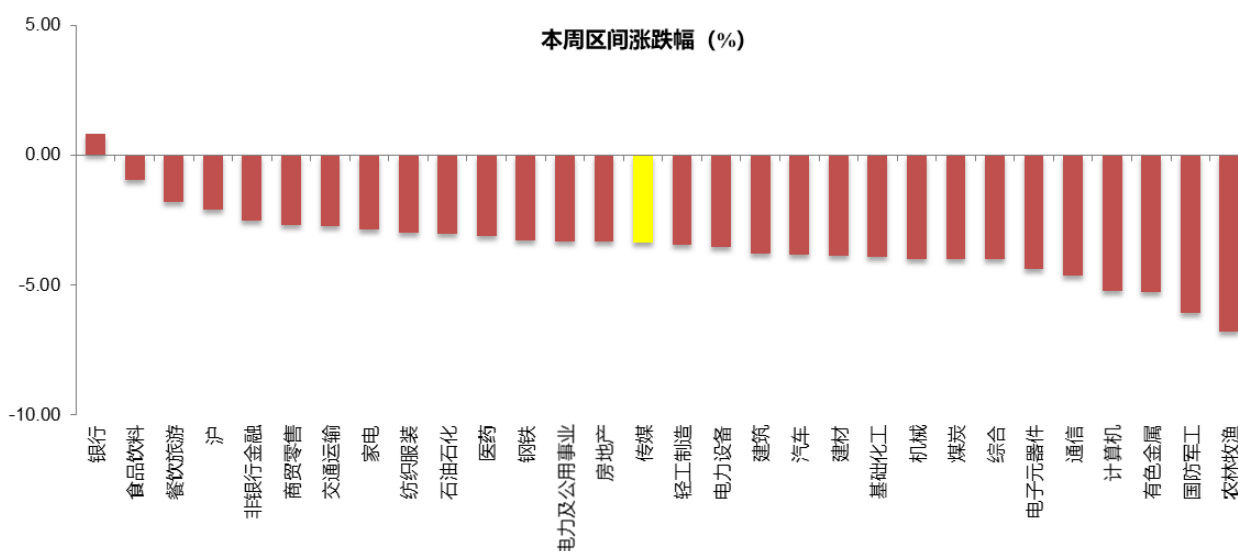
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较



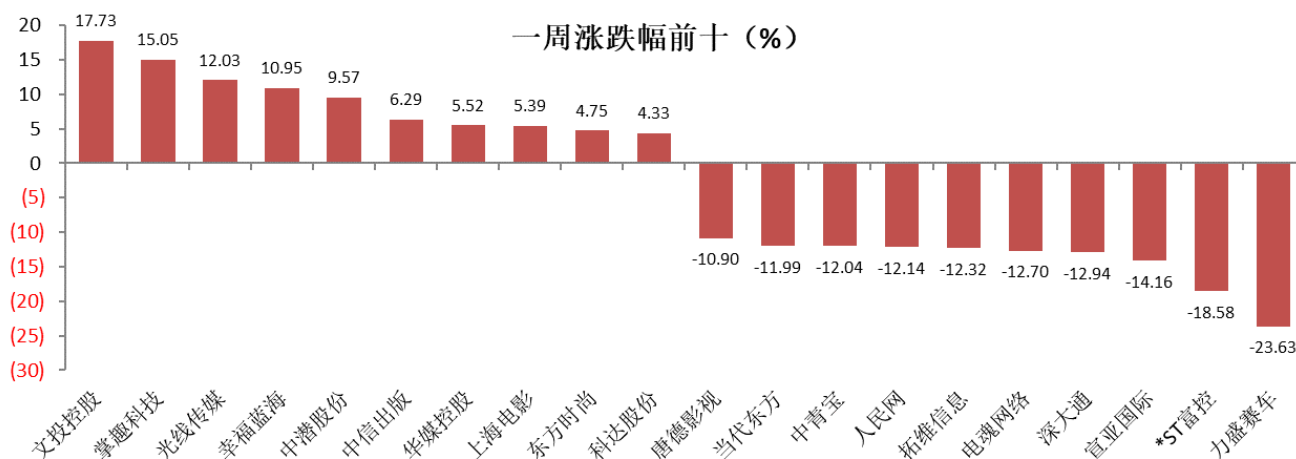
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3：A 股主要板块一周涨跌幅



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 4: A 股传媒与互联网个股一周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

周重点公告

重大事项:

【凤凰传媒】关于向江苏现代快报传媒有限公司转让江苏凤凰广告传媒有限公司 100%股权暨关联交易的公告: 根据公司聚焦主业的战略, 为了优化资产结构, 提升盈利能力, 公司全资子公司江苏凤凰文艺出版社有限公司拟与江苏凤凰出版传媒集团有限公司之全资子公司江苏现代快报传媒有限公司签订《股权转让协议》, 转让其持有的江苏凤凰广告传媒有限公司 100%股权。根据江苏华信资产评估有限公司以 2019 年 7 月 31 日为评估基准日的《江苏凤凰文艺出版社有限公司拟转让股权涉及的江苏凤凰广告传媒有限公司股东全部权益资产评估报告》(苏华评报字【2019】第 276 号), 文艺社拟以评估值 1, 793.10 万元向现代快报转让凤凰广告 100%股权。

【聚力文化】关于公司部分银行账户被冻结的提示性公告: 浙江聚力文化发展股份有限公司近日发现公司及公司部分子公司的银行账户被冻结, 截止本公告披露日(9 月 26 日), 公司及公司子公司共有 3 个银行账户被冻结, 合计冻结金额为 5, 091, 358.81 元。

【宣亚国际】关于终止重大资产重组事项的公告: 公司此前拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金方式, 购买福建湛美企业管理合伙企业(有限合伙)、福建众维企业管理合伙企业(有限合伙)、齐艳彬、共青城万世一合投资管理合伙企业(有限合伙)、刘伟持有的致维科技(北京)有限公司 93.9615%股权, 同时拟以询价方式向不超过 5 名特定投资者非公开发行普通股及可转换公司债券募集配套资金。2019 年 9 月 22 日, 公司召开第三届董事会第十七次会议、第四届监事会第十五次会议, 审议并通过了《关于终止重大资产重组事项的议案》, 决定终止本次重大资产重组事项。

【粤传媒】关于公司不收购广州赢周刊传媒有限公司 30%股权暨公司控股股东拟变更承诺的公告: 广东广州日报传媒股份有限公司(以下简称“公司”或“粤传媒”)于 2019 年 9 月 23 日召开第十届董事会第三次会议、第十届监事会第三次会议, 审议通过了《关于公司不收购广州赢周刊传媒有限公司 30%股权暨公司控股股东拟变更承诺的议案》, 该议案尚需提交公司 2019 年第二次临时股东大会审议。

周重点新闻:

- ◇ **电影《我和我的祖国》、《攀登者》预售先后破亿。**猫眼数据显示，电影《攀登者》在9月27日15点52分，预售票房突破1亿元，是2019国庆档第二部预售票房过亿元的影片，第一部为电影《我和我的祖国》。(来源：36氪 20190927)

- ◇ **央视：我国首次将央视4K超高清直播信号引入院线。**由中央广播电视总台“央视频”出品、首部进入电影院线的“直播大片”《此时此刻——共庆新中国70华诞》将于“十·一”国庆节在全国70家影院同步播出。这是中国历史上首次将4K超高清信号引入院线。全国十余个省份的观众将有机会在影厅中，通过中央广播电视总台回传的4K超高清信号，观看新中国成立70周年庆祝大会、盛大阅兵和群众游行。(来源：36氪 20190927)

- ◇ **阿里发布应用在视频服务领域的“窄带高清3.0”。**阿里发布应用在视频服务领域的最新技术成果“窄带高清3.0”。官方介绍称，作为一种成本与体验相调和的视频服务理念，窄带高清是通过动态调整视频播放时片源清晰度、分辨率、码率、帧率、编码算法、播放策略等维度，提升观众观看体验，同时降低播放成本。此次发布的窄带高清3.0版，进一步提高了视频传输效率：达到同样清晰度，用户看片流量将再省30%。(来源：36氪 20190927)

- ◇ **优酷互动内容平台正式上线。**9月23日，优酷互动内容平台正式上线(<http://icp.youku.com/guideline>)，并公布了优酷互动视频创作标准和互动内容技术标准，为创作者提供内容创作流程、平台账号开通、互动播放系统介绍及技术规范等指引。此外，优酷还针对互动内容提供了10亿元的创作基金，鼓励内容供应商与优酷合作。(来源：36氪 20190927)

- ◇ **字节跳动在洽谈出售Topbuzz。**字节跳动在洽谈出售Topbuzz(海外版今日头条)。知情人士说，字节跳动正在与包括美国媒体公司在内的少数潜在买家进行谈判。目前尚不清楚进行了至少三个月的讨论是否会达成协议。(来源：36氪 20190926)

- ◇ **新一批国产游戏版号下发，巨人网络获批。**原国家新闻出版广电总局官网显示，新一批游戏版号名单更新，有19款游戏获批，审批时间为9月24日。其中巨人网络的《十二神兵器》获得版号。(来源：36氪 20190925)

- ◇ **《英雄联盟》：将与LV合作推出主题英雄皮肤。**《英雄联盟》开发商Riot Games宣布与路易威登(Louis Vuitton)建立新的合作关系，LV将推出英雄联盟主题的皮肤和实体产品。LV将为《英雄联盟》全球总决赛召唤师奖杯设计一个定制奖杯盒，LV女性系列艺术总监尼古拉斯·盖斯基埃还将设计一系列游戏中的人物皮肤，LV定制的召唤师奖杯盒和皮肤将在总决赛期间公布。(36氪 20190923)

周影视、游戏数据：

- **周票房数据。**第37周（2019.09.16-2019.09.22）：第37周总票房5.01亿元，其中《诛仙I》以1.48亿票房排名第一，《小小的愿望》排名第二，《小Q》排名第三。周总观影人次1481万。

图表 5: 2018-2019 周度票房统计


来源：猫眼，中泰证券研究所

- **即将上映电影情况：**截至10月中旬，即将上映的影片还有29部。

图表 6: 即将上映电影情况统计

电影名称	题材	上映时间	是否进口
向阳花又开	剧情	9月28日	否
攀登者	剧情、冒险、家庭	9月30日	否
我和我的祖国	剧情	9月30日	否
中国机长	剧情、传记	9月30日	否
雪人奇缘	动画、冒险	10月1日	是
美食大冒险之英雄烩	喜剧、动画、家庭	10月2日	否
大话西游之成长的烦恼	奇幻、喜剧、动作	10月2日	否
亲密旅行	喜剧、剧情	10月3日	否
疯狂斗牛场	动画、奇幻、爱情	10月3日	否
你好现任	爱情	10月4日	否
丑娃娃	喜剧、动画、奇幻、冒险	10月4日	是
空巢也疯狂	喜剧	10月7日	否
国男进化论	喜剧、爱情	10月11日	否
始石风暴	动漫、冒险、剧情	10月11日	否
急速逃脱	惊悚、悬疑、犯罪	10月12日	是
犯罪现场	犯罪、悬疑、剧情	10月12日	否
双子杀手	剧情、动作、科幻	10月18日	是
侠路相逢	犯罪、悬疑、动作	10月18日	否
五尺天涯	爱情、剧情	10月18日	是
那一夜，我给你开过车	喜剧、剧情	10月18日	否
我在耀光小姨等你	剧情	10月18日	否
开国大典	剧情、历史	10月18日	否
恋恋不舍	爱情、家庭、剧情	10月18日	否
在别处	爱情、犯罪、剧情	10月18日	否
安阳劫	剧情	10月18日	否
你好霸王龙	动画	10月19日	否
梦里回到昨天	剧情	10月19日	否

来源：猫眼电影，中泰证券研究所

- **电视剧、综艺收视率网络热度情况：**根据酷云数据显示，湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视排名收视率前三，市占率分别为 4.2968%、2.7077%、2.6258%。根据艺恩数据，电视剧播放量来看，《空降利刃》《在远方》《陆战之王》排名前三，网络剧播放量排名前三的分别为《十年三月三十日》《我在未来等你》《我的莫格利男孩》；电视综艺播放量排名来看，《中餐厅第三季》《中国好声音 2019》《声入人心第二季》排名前三；网络综艺播放量排名前三的分别为《我要打篮球》《脱口秀大会第二季》《一路成年》。

图表 7：本周省级卫视周收视率排名

排名	频道	直播关注度	市占率
1	湖南卫视	0.2645%	4.2968%
2	浙江卫视	0.1667%	2.7077%
3	江苏卫视	0.1616%	2.6258%
4	东方卫视	0.1339%	2.1748%
5	北京卫视	0.1023%	1.6616%
6	安徽卫视	0.0769%	1.2498%
7	广东卫视	0.0735%	1.1947%
8	黑龙江卫视	0.0628%	1.0197%
9	江西卫视	0.0621%	1.0095%
10	天津卫视	0.0585%	0.9497%

来源：酷云数据、中泰证券研究所

图表 8: 本周电视剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 空降利刃 上线12天 (48集)	71.4	2.1亿	
2 在远方 上线6天 (54集)	68.1	7.2千万	
3 陆战之王 上线32天 (50集)	67.4	1.6亿	
4 遇见幸福 上线32天 (43集)	66	1.6亿	
5 老酒馆 上线33天 (46集)	65.8	1.0亿	
6 激荡 上线5天 (46集)	63.4	3.4千万	
7 外交风云 上线9天 (48集)	63.1	5.5千万	
8 你是我的答案 上线18天 (42集)	61.5	1.3亿	
9 伟大的转折 上线32天 (45集)	58.2	1.4千万	
10 飞行少年 上线5天 (36集)	58.1	3.2千万	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

图表 9: 本周网络剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 十年三月三十日 上线9天 (39集)	68.6	1.5亿	
2 我在未来等你 上线19天 (36集)	64.5	-	
3 我的莫格利男孩 上线30天 (50集)	64.3	-	
4 国民老公2 上线5天 (0集)	63	1.3亿	
5 陈情令 上线93天 (50集)	63	7.2千万	
6 外星女生柴小七 上线40天 (28集)	59.3	1.4亿	
7 飞虎之雷霆极战 上线22天 (30集)	58.8	-	
8 极限17 上线46天 (36集)	56.7	1.8千万	
9 善始善终 上线38天 (42集)	54.6	-	
10 世界欠我一个初恋 上线3天 (24集)	54.5	-	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

图表 10: 本周电视综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 中餐厅第三季 上线64天 12/12	59.6	1.0亿	
2 中国好声音2019 上线71天 0/0	56.5	4.9千万	
3 声入人心第二季 上线71天 12/12	53.9	7.6千万	
4 我家小两口 上线84天 0/0	50.9	4.9千万	
5 各位游客请注意 上线56天 12/12	50.3	-	
6 遇见天坛 上线36天 0/0	49.8	3.5千万	
7 中国达人秀第六季 上线48天 0/0	49.3	2.7千万	
8 天天向上2019 2019-01-01	48.9	1.2千万	
9 梦想改造家第六季 上线31天 0/0	48.3	1.5千万	
10 快乐大本营2019 2019-01-05	47.8	3.8千万	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

图表 11: 本周网络综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 我要打篮球 上线38天 0/0	58.6	6.9千万	
2 脱口秀大会第二季 上线69天 10/10	58.2	6.5千万	
3 一路成年 上线32天 12/12	56.1	9.4千万	
4 做家务的男人 上线57天 0/0	54.7	-	
5 女儿们的恋爱第二季 上线30天 0/0	53	6.5千万	
6 哎呀! 好身材 上线34天 0/0	51.8	5.7千万	
7 圆桌派第四季 上线103天 0/0	50.6	-	
8 我和我的祖国 上线28天 0/0	49.9	-	
9 这! 就是灌篮第二季 上线34天 0/0	48.6	-	
10 花花万物第二季 上线53天 0/0	48	-	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所

- **IOS 免费榜及畅销榜排名**
- 免费榜中,《家国梦》占据下载榜首,《音跃球球》排名第二,《斗罗十年-龙王传说》排名第三。
- 畅销榜中,《跑跑卡丁车官方竞速版》排名第一,《王者荣耀》和《梦幻西游》分别位列第二和第三名。

图表 12: IOS 免费榜排名

#	应用	类别
1	 家国梦 Tencent Mobile Games	休闲游戏
2	 音跃球球 Beijing Zhaoxiguangnian Infor...	音乐
3	 斗罗十年-龙王传说 北京大神圈文化科技有限公司	角色扮演
4	 VGAME: 消零世界 中手游	动作游戏
5	 弓箭传说 海彼游戏	休闲游戏
6	 我的小家 Kunpo	益智解谜
7	 神之召唤-西方魔幻MMOR... 爱奇艺游戏	动作游戏
8	 王者荣耀 Tencent Mobile Games	动作游戏
9	 和平精英 Tencent Mobile Games	动作游戏
10	 三国志-战略版 Aligames Inc.	模拟游戏

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

图表 13: IOS 畅销榜排名

#	应用	类别
1	 跑跑卡丁车官方竞速版 Tencent Mobile Games	竞速游戏
2	 王者荣耀 Tencent Mobile Games	动作游戏
3	 梦幻西游 网易移动游戏	动作游戏
4	 龙族幻想 Tencent Mobile Games	冒险游戏
5	 三国志-战略版 Aligames Inc.	模拟游戏
6	 阴阳师 网易移动游戏	策略游戏
7	 崩坏3 miHoYo Technology (Shanghai)...	动作游戏
8	 和平精英 Tencent Mobile Games	动作游戏
9	 精灵盛典:李连杰黎明代言-... Horgos Vanguard Network Tec...	动作游戏
10	 大话西游 网易移动游戏	角色扮演

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。