

传媒

国庆档票房记录不断刷新，关注 VR 等 5G 受益板块

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.qlzq.com.cn

分析师：熊亚威

执业证书编号：S0740517090002

Email: xiongyw@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	150
行业总市值(百万元)	1470438.61
行业流通市值(百万元)	1003072.81

行业-市场走势对比



相关报告

<<【中泰传媒-周观点】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>>2019.09.29

<<【中泰传媒】中信出版（300788）深度报告：三十年铸就领先品牌，打造平台拓宽内容边界>>2019.09.28

<<【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

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	18.03	0.48	0.91	1.04	1.14	37.7	19.81	17.34	15.82	1.21	买入
中信出版	43.72	1.09	1.31	1.57	1.85	40.2	33.37	27.85	23.63	1.40	增持
中国电影	15.45	0.80	0.75	0.81	0.88	19.3	20.60	19.07	17.56	2.38	买入
芒果超媒	45.76	0.83	1.06	1.39	1.74	55.3	43.17	32.92	26.30	1.06	买入
顺网科技	18.65	0.46	0.69	0.81	0.96	40.2	26.99	22.99	19.40	1.32	未评级
平治信息	51.45	1.64	2.50	2.95	3.45	31.4	20.58	17.44	14.91	0.97	买入

备注：

投资要点

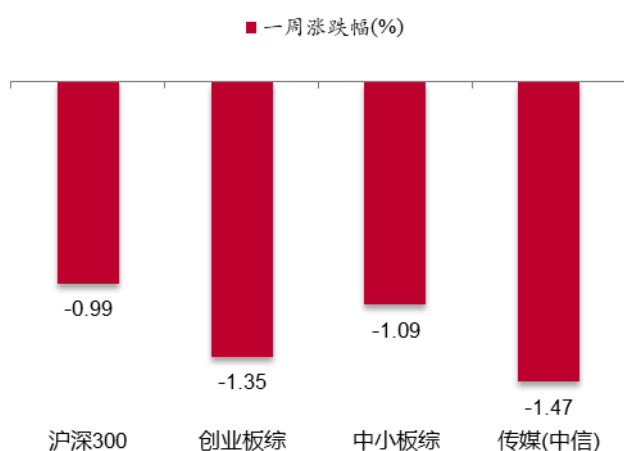
- 本周行情：本周传媒板块下跌 1.47%，跑输沪深 300 (-0.99%)、创业板 (-1.35%) 与中小板 (-1.09%)，涨幅位于全行业下游水平。
- 国庆档票房记录不断刷新，三大主旋律电影上映第七天票房破 45 亿。截至 10 月 6 日晚，国庆档三大主旋律电影总票房突破 45 亿，其中《我和我的祖国》票房突破 20.5 亿元，《中国机长》票房突破 17.9 亿元，《攀登者》票房突破 7.5 亿元。在国庆假期还剩一天之时，三部主旋律大片票房已实现对去年国庆档整体票房的翻倍增长。我们认为电影市场受到票补减少、监管收紧、泛娱乐冲击的负面影响逐步出清，行业逐步回归良性增长，2019 年 10 月及四季度票房预计同比增速将明显回升，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。9 月 29 日，新一批国产游戏版号名单更新，有 22 款游戏获批，其中腾讯的《见》，中手游的《两点一线牵》《点线之间》，西山居的《双生视界》等游戏获得版号。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。同时随着 5G 时代的到来，云游戏正逐渐成为各厂商布局的下一个风口，龙头游戏公司将更具优势。重点推荐游戏板块相关龙头公司。
- 5G 时代来临，关注 VR、云游戏、大屏超高清等受益板块。随着 5G 网络建设不断推进，5G 手机等硬件设备不断迭代，5G 相关应用也有望逐步拓展。当下我们认为受益 5G 发展的有三大方向：
  - (1) VR、AR：经历了从 2015 至今的投资热潮与低谷，VR、AR 硬件逐步成熟，内容逐步丰富，随着 5G 时代到来，用户体验将极大提升，行业有望迎来爆发；
  - (2) 云游戏：游戏精品化与云化是趋势，5G 时代，云游戏将助力游戏产业摆脱硬件配置不足的束缚，大大提升用户体验；
  - (3) 大屏、超高清：政策支持 4K、8K 超高清产业发展，5G 将解决高清内容传输问题。
- 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受益 5G 发展的 V

- R、云游戏、大屏超高清等板块，同时仍然重点推荐关注游戏板块。
- 1、国庆档持续超预期，电影产业链公司受益，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、受益 5G 发展的 VR/AR、云游戏、大屏超高清等板块，建议关注：**芒果超媒、新媒股份、顺网科技、恒信东方**。
  - 5、其他行业细分龙头公司，建议关注**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。

本周行情：本周传媒板块下跌 1.47%，跑输沪深 300（-0.99%）、创业板（-1.35%）与中小板（-1.09%），涨幅位于全行业下游水平。

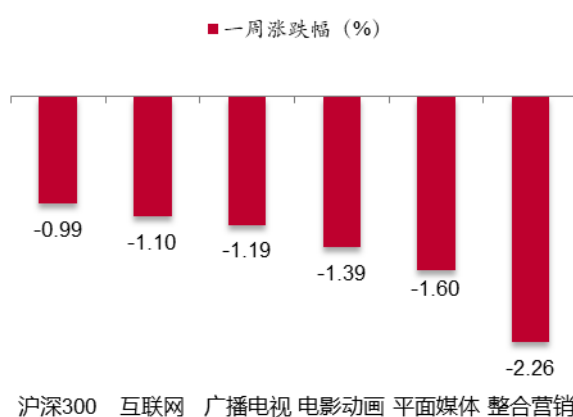
- 从传媒各个细分板块来看，各板块均有下跌。整合营销板块跌幅最大，为-2.26%，平面媒体板块跌幅排名第二，为-1.60%，电影动画、广播电视和互联网板块依次排名 3~5 位，分别为-1.39%、-1.19%和-1.10%。
- 从个股来看，金逸影视上涨 7.87%，位列第一；\*ST 游久上涨 5.15%，位列第二；东方时尚上涨 4.78%，位列第三。个股跌幅前三：华谊嘉信（-10.12%）、上海电影（-10.00%）、中青宝（-9.99%）。

图表 1：传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



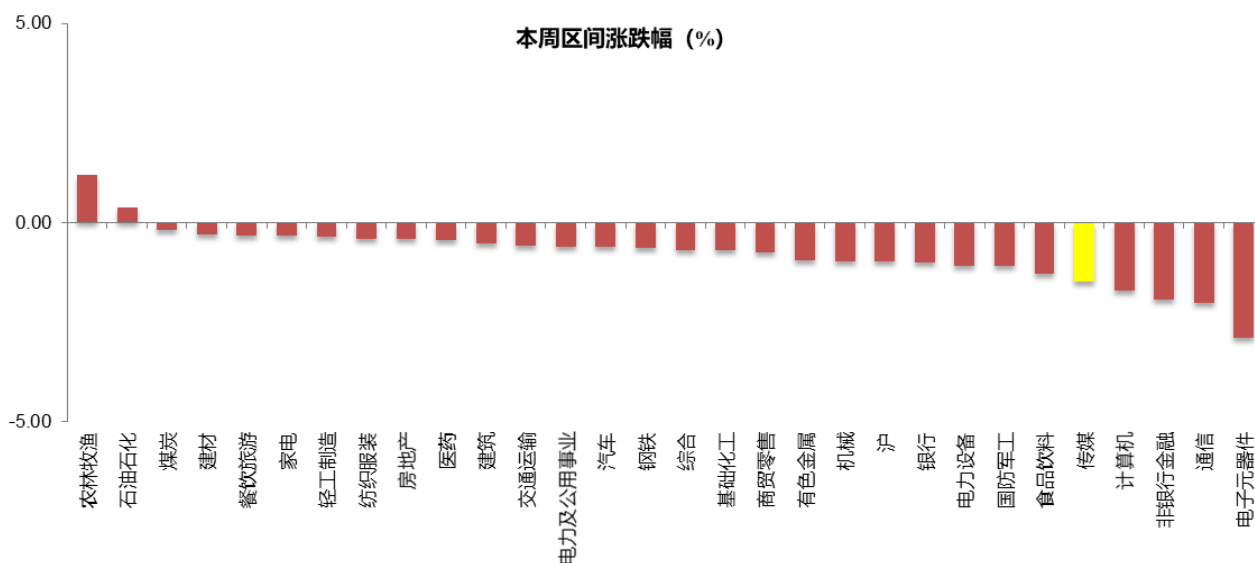
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较



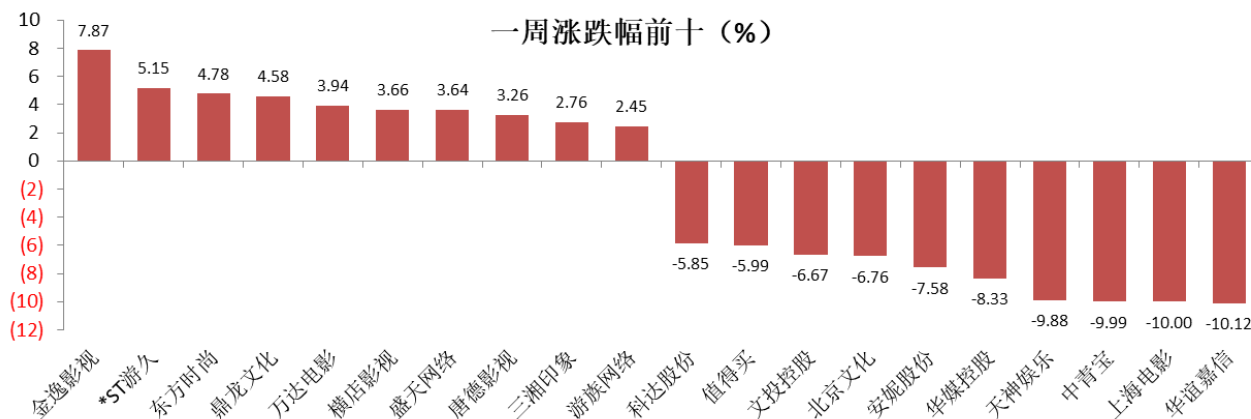
来源：Wind，中泰证券研究所

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:

【宋城演艺】关于打造珠海·宋城演艺谷项目的公告: 为贯彻《粤港澳大湾区发展规划纲要》和《广东省建设文化强省规划纲要(2011—2020年)》的要求, 推动文化产业发展, 促进文化强省、强市的建设, 宋城演艺发展股份有限公司与珠海市斗门区人民政府签订了《珠海·宋城演艺谷项目合作协议》。

【迅游科技】关于公司控股股东, 实际控制人之一股份被司法冻结的公告: 四川迅游网络科技有限公司于2019年9月30日接到公司控股股东、实际控制人之一陈俊先生告知, 获悉陈俊先生所持有的公司股份被司法冻结。截至本公告披露日, 陈俊先生持有公司股份14,667,005股, 占公司总股本的6.57%。陈俊先生持有公司股份累计被司法冻结14,667,005股, 占公司总股本的6.57%。

## 周重点新闻:

- ◇ “献礼三巨头”票房表现突出, 《我和我的祖国》3天票房破10亿。9月30日《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》三部献礼片同期上映, 猫眼专业版数据显示, 上映前夕, 三部电影首日预售票房均破亿, 累积超过4.69亿, 上映当天, 电影票房大盘达到6.63亿, 大盘水准拉升至春节档, 三巨头市占比达到99.7%, 年度票房缺口缩窄, 票房市场蓄势待发。(来源: 36氪 20191003)
- ◇ 新一批22款版本号公布: 《见》《双生视界》获批, 腾讯西山居雷霆边锋在列。国家新闻出版广电总局9

月 29 日公布了新一批 2019 年游戏审批结果。本批共有 22 款手游过审,在数量上与上批版号相差不大,但版号审批的速度明显加快,与前几个月相比,9 月份是版号批次下发最多的一个月,共 4 批(含进口游戏)。腾讯《见》,西山居《双生视界》,雷霆网络《砰砰小怪兽》,边锋《欢乐挖矿》,网龙《英魂王座》《终焉誓约》均在本批过审版号内。(来源:游戏葡萄 20190930)

◇ **中国电信官方发布 5G 套餐预约, 目前已有超过 69 万用户成功预约。**9 月 30 日, 中国电信官方宣布, 即日起可以预约中国电信 5G 套餐。中国电信官网首页显示, 中国电信开启 5G 套餐预约, 显示目前已有超过 69 万用户成功预约。(来源: Techweb 20190930)

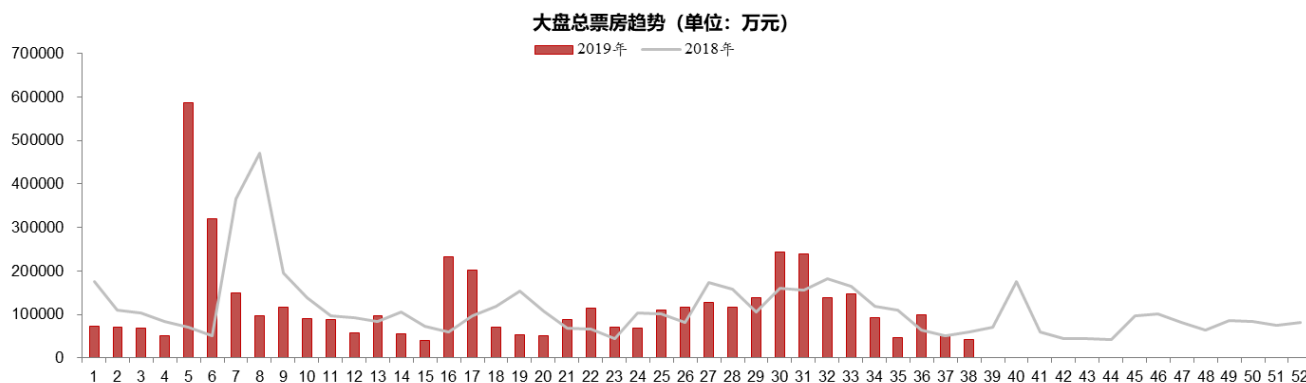
◇ **腾讯收购挪威游戏开发商丰乐 29% 股权, 成最大股东。**挪威丰乐公司 (Funcom) 9 月 30 日宣布, 中国互联网巨头腾讯已同意收购该公司 29% 的股权, 成为其最大股东。丰乐公司创建于 1993 年, 侧重于开发动作冒险和大型多人在线网络游戏。据丰乐公司称, 腾讯此次从 KGJ Capital 手中购买了丰乐公司的股票, 购买价格较上周五的收盘价溢价 21.8%, 为丰乐公司估值 12.2 亿挪威克朗 (约合 1.3433 亿美元)。(来源: Techweb 20190930)

◇ **有赞快手项目组将对差评率高等三类直播电商做限售处罚。**9 月 30 日, 据亿邦动力报道, 有赞快手项目组发布公告称, 将根据《快手小店商品推广管理规则》和《有赞商家快手 App 推广管理规则》相关运营规范要求, 针对三类快手直播电商做限售处罚。这三类直播电商包括: 成交订单产生投诉、售后维权比例较高商家; 已开启“在线客服”, 但回复较慢、售后处理速度较慢商家; 商品差评率较高商家。(来源: Techweb 20190930)

## 周影视、游戏数据:

■ **周票房数据。**第 38 周 (2019.09.23-2019.09.29): 第 38 周总票房 4.21 亿元, 其中《中国机长》以 0.57 亿票房排名第一,《决胜时刻》排名第二,《攀登者》排名第三。周总观影人次 1206 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月下旬，即将上映的影片还有20部。

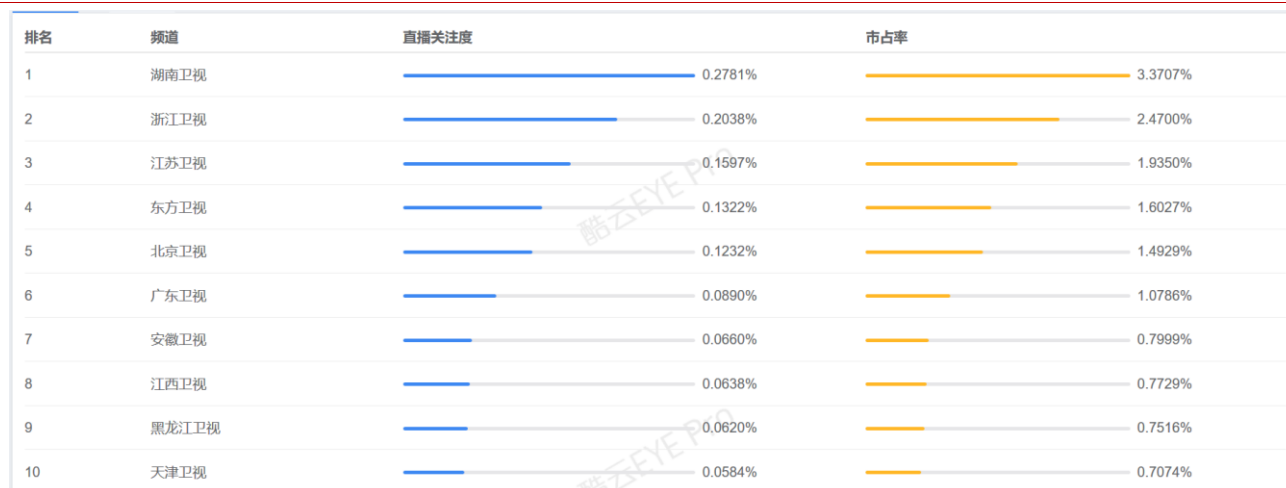
**图表6：即将上映电影情况统计**

电影名称	题材	上映时间	是否进口
空巢也疯狂	喜剧	10月7日	否
囡男进化论	喜剧、爱情	10月11日	否
始石疯暴	动漫、冒险、剧情	10月11日	否
极速逃脱	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
丑娃娃	喜剧、动画、奇幻、冒险	10月13日	是
航海王：狂热行动	动画、冒险	10月18日	是
双子杀手	剧情、动作	10月18日	是
沉睡魔咒2	冒险、奇幻	10月18日	是
侠路相逢	犯罪、悬疑、动作	10月18日	否
为国而歌	剧情、历史、战争	10月18日	否
那一夜，我给你开过车	喜剧、剧情	10月18日	否
开国大典	剧情、历史	10月18日	否
我在耀瓷小镇等你	剧情	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
江城1943	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3.37%、2.47%、1.94%。根据艺恩数据，电视剧播放量来看，《在远方》《空降利刃》《激荡》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》《世界欠我一个初恋》《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》《一路成年》《我和我的祖国》。

**图表7：本周省级卫视周收视率排名**



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 在远方 上线13天 (54集)	73.4	1.1亿	📺
2 空降利刃 上线19天 (48集)	70.1	2.5亿	📺
3 激荡 上线12天 (46集)	67.2	6.1千万	📺
4 飞行少年 上线12天 (36集)	59.8	6.8千万	📺
5 你是我的答案 上线25天 (42集)	59.3	2.0亿	📺
6 外交风云 上线16天 (48集)	58.7	5.5千万	📺
7 老酒馆 上线40天 (46集)	58.4	5.3千万	📺
8 陆战之王 上线39天 (50集)	57.1	6.2千万	📺
9 遇见幸福 上线39天 (43集)	56.9	7.6千万	📺
10 小欢喜 上线66天 (49集)	54.6	2.5千万	📺

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16天 (39集)	64.6	1.6亿	📺
2 世界欠我一个初恋 上线10天 (24集)	63.7	-	IQIYI
3 我的莫格利男孩 上线37天 (50集)	60.1	-	IQIYI
4 我在未来等你 上线26天 (36集)	59.9	-	IQIYI
5 国民老公2 上线12天 (0集)	59.6	1.1亿	📺
6 陈情令 上线100天 (50集)	57.8	7.6千万	📺
7 飞虎之雷霆极战 上线29天 (30集)	54.3	-	📺
8 上锁的房间 上线9天 (26集)	52.3	-	📺
9 宸汐缘 上线82天 (60集)	52.3	-	IQIYI
10 长安十二时辰 上线100天 (25集)	51.9	-	📺

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71天 12/12	58	1.4亿	
2 中国好声音2019 上线78天 0/0	57.1	8.2千万	
3 声入人心第二季 上线78天 12/12	51.2	6.6千万	
4 中国达人秀第六季 上线55天 0/0	48.7	2.3千万	
5 各位游客请注意 上线63天 12/12	48.5	-	
6 遇见天坛 上线43天 0/0	48.3	3.8千万	
7 天天向上2019 2019-01-01	48.1	929.0万	
8 快乐大本营2019 2019-01-05	47.2	4.5千万	
9 爱情保卫战2019 2019-01-01	46.3	538.0万	
10 音浪合伙人 上线21天 0/0	46.1	-	

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45天 0/0	56.4	5.6千万	
2 一路成年 上线39天 12/12	54.1	8.9千万	
3 我和我的祖国 上线35天 0/0	53	-	
4 做家务的男人 上线64天 0/0	52.9	-	
5 女儿们的恋爱第二 季 上线37天 0/0	52	6.6千万	
6 这! 就是灌篮第二 季 上线41天 0/0	51	-	
7 哎呀! 好身材 上线41天 0/0	50.6	5.8千万	
8 脱口秀大会第二季 上线76天 10/10	46.9	1.7千万	
9 一起乐队吧 上线49天 12/12	43.9	-	
10 花花万物第二季 上线60天 0/0	42.2	-	

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，《音跃球球》占据下载榜首，《我的小家》排名第二，《弓箭传说》排名第三。
- 畅销榜中，《和平精英》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**

免费榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 10月05日 11:08			
1	 音跃球球 休闲游戏:1名 Beijing Zhaoxiguangnian Infor...	霸榜3天	
2	 我的小家 益智解谜:1名 Kunpo	▲1	
3	 弓箭传说 动作游戏:1名 海彼游戏	▼1	
4	 和平精英 动作游戏:2名 Tencent Mobile Ga...	▲1	
5	 僵尸榨汁机-假日版 休闲游戏:3名 Shanghai Jianyou ...	▼1	
6	 王者荣耀 动作游戏:4名 Tencent Mobile Ga...		
7	 家国梦 休闲游戏:4名 Tencent Mobile Ga...		
8	 三国志:战略版 模拟游戏:1名 Aligames Inc.		
9	 跑跑卡丁车官方竞速版 竞速游戏:1名 Tencent Mobile Ga...	▲1	
10	 全民钢琴 休闲游戏:5名 Hippo Game Co., L...	▼1	

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

**图表 13: IOS 畅销榜排名**

畅销榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 10月05日 11:08			
1	 和平精英 动作游戏:1名 Tencent Mobile Games	霸榜4天	
2	 王者荣耀 动作游戏:2名 Tencent Mobile Ga...		
3	 梦幻西游 动作游戏:3名 网易移动游戏		
4	 精灵盛典:李连杰黎明代言-... 动作游戏:4名 Horgos Vanguard N...		
5	 三国志:战略版 模拟游戏:1名 Aligames Inc.		
6	 跑跑卡丁车官方竞速版 竞速游戏:1名 Tencent Mobile Ga...		
7	 QQ飞车 动作游戏:6名 Tencent Mobile Ga...	▲4	
8	 神武3 策略游戏:4名 Guangzhou Duoyi ...	▲1	
9	 闪耀暖暖 角色扮演:4名 Paper Games	▼1	
10	 大话西游 角色扮演:5名 网易移动游戏	▲2	

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。