

# 传媒

## 月报：国庆档票房增长 132%，主旋律影片票房口碑双收

**【本月专题】** 1) 2019年国庆档(10.1-10.7)共实现总票房40.99亿元(不含服务费),同比增长132%。档期票房表现超预期主要原因,一是2018年同期票房基数较低,二是《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》三部主旋律商业片表现强势,票房分别为18.0亿/15.9亿/5.7亿、豆瓣评分8.6/7/6.7,票房及口碑双高。2) 受益于国庆档的超预期表现,1月至今电影票房已经从负增长恢复正增长状态,今年1-9月票房累计增速为-3.2%,国庆档期之后由负转正,累计增速为2.0%。3) 2019年国庆档三四五线城市票房同比分别增长135%/149%/159%,一二线城市分别增长109%和130%。档期内低线城市票房增速快于一二线城市,逆转前三季增速下滑趋势,低线城市观影的羊群效应依然非常明显。4) 终端集中度略有下滑,整体格局稳定,国庆档前十大院线总票房占比67.1%,同比下滑1.6pct。5) 从内容供给看,17年开始国产主旋律影片故事性与商业性兼具,成为国产电影非常重要的组成部分并为票房的增长提供重要动力。2017年的《战狼2》位列影史票房第一。2018年的《红海行动》凭借口碑发酵票房超越《捉妖记2》等热门影片位列中国电影票房第五位。我们预计商业主旋律影片将成为未来重要的内容制作方向。

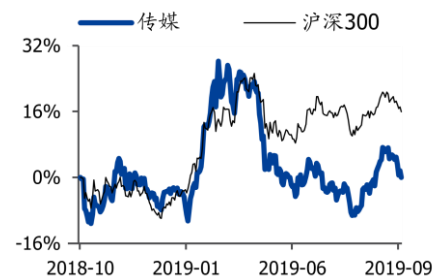
**【市场走势】** 2019年9月传媒板指(中信)上升2.73%。上证综指上升0.66%,深证成指和创业板指分别上涨0.86%和1.03%。子行业情况看,传媒各个子行业中,平面媒体和广播电视有小幅下跌,跌幅在1%以内,电影动画和互联网相对大幅上涨,上涨幅度为5.90%和5.77%。2019年9月传媒板块个股涨幅前五为:掌趣科技(36.60%),众应互联(35.78%),康旗股份(26.12%),号百控股(25.79%),金逸影视(24.48%)。2019年9月传媒板块个股跌幅前五为:\*ST印纪(-33.73%),华谊嘉信(-24.51%),力盛赛车(-21.56%),深大通(-20.29%),视觉中国(-14.21%)。

**【投资建议】** 建议关注:1) 围绕5G应用这一确定性主线,重点关注云游戏、VR/AR游戏、超高清视频等重点应用领域,关注完美世界、三七互娱、芒果超媒等;2) 全年票房预计实现0%-5%增长,超之前市场零至负增长预期,考虑到2018年前高后低的票房走势,以及今年8月起至今票房恢复增长状态,且增长趋势或将能维持至2020Q1(2019年1月及3月票房分别同比下滑32.7%和21.3%),有望对目前处于底部的院线行业基本面及市场情绪带来一定提振,重点关注中国电影、万达电影、横店影视;3) 各细分行业龙头,知识产权板块的视觉中国、视频流媒体板块的芒果超媒等;4) 另外从防御性角度看,出版板块现金流好、业绩增长稳定、分红高的特点会受到关注消费板块的资金追捧,建议关注凤凰传媒、中南传媒。

**风险提示:** 行业竞争风险,票房增长不及预期风险,传媒相关政策趋严风险。

增持(维持)

### 行业走势



### 作者

分析师 顾晟

执业证书编号: S0680519100003

邮箱: gusheng@gszq.com

分析师 马继愈

执业证书编号: S0680519080002

邮箱: majiyu@gszq.com

研究助理 吴璐

邮箱: wujun@gszq.com

### 相关研究

- 1、《传媒: 关于2019电影市场的上下半场, 哪些问题值得关注?》2019-07-05
- 2、《传媒: 2019年电影春节档总结: 票价快速上涨, 科幻题材强势崛起》2019-02-10
- 3、《传媒: 2019传媒策略: 需求进入内容拉动阶段, 把握供给侧出清下的投资机会》2019-01-08



## 内容目录

一、国庆档及前三季度票房回顾.....	4
1.1 国庆档票房数据回顾：票房同增 137%，主旋律影片口碑票房双收.....	4
1.1.1 2019 国庆档票房约 37 亿元，同比增长 137% .....	4
1.1.2 院线票房分布：终端集中度略有下滑，格局基本维持不变 .....	6
1.2 前三季度票房回顾：19Q3 票房降幅收窄，电影市场环比改善.....	7
二、本月市场回顾.....	9
2.1 月度股票行情 .....	9
2.1.1 板块走势 .....	9
2.1.2 个股表现 .....	9
三、子版块数据追踪 .....	9
3.1 电影市场 .....	10
3.1.1 月度数据概览.....	10
3.1.2 院线影投数据 .....	11
3.1.3 国庆档上映影片 .....	12
3.1.4 即将上映影片 .....	13
3.2 电视剧/网剧 .....	14
3.2.1 电视剧.....	14
3.2.2 网剧.....	14
3.3 综艺.....	15
3.4 图书.....	15
3.4.1 虚构类图书销量排行.....	15
3.4.2 非虚构类图书销量排行 .....	16
3.5 游戏.....	16
3.6 广告.....	17
四、行业资讯 & 公司动态 .....	18
4.1 行业资讯.....	18
4.2 中报业绩概览 .....	19
五、投资建议 .....	22
六、风险提示 .....	22

## 图表目录

图表 1: 2014-2019 年国庆档期票房情况 (不含服务费, 亿元) .....	4
图表 2: 2019、2018 年国庆档 TOP5 影片票房.....	4
图表 3: 2019 年各档期票房 .....	4
图表 4: 近年主旋律影片票房与主出品发行方 .....	5
图表 5: 2019、2018 年国庆档各线城市票房 .....	5
图表 6: 2019、2018 年国庆档 TOP10 院线票房.....	6
图表 7: 2019、2018 年国庆档 TOP10 影投票房.....	6
图表 8: 2019、2018 年 1-9 月份 TOP10 院线票房.....	8
图表 9: 2019、2018 年 1-9 月份 TOP10 影投票房.....	8
图表 10: 2019 年 9 月板块涨跌幅.....	9
图表 11: 2019 年 9 月传媒个股月度涨跌幅前五 .....	9
图表 12: 2019 年月度票房市场回顾 (不含服务费) .....	10
图表 13: 2019 年月度观影人次 (单位: 万人) .....	10

图表 14: 2019 年分线城市票房收入及增速 (不含服务费) .....	11
图表 15: 月度电影票房前十 (不含服务费) .....	11
图表 16: 2018-2019 年 1 月到 9 月影投口径市占率情况 .....	12
图表 17: 2018-2019 年 1 月到 9 月院线口径市占率情况 .....	12
图表 18: 国庆档上映的主要影片情况 .....	13
图表 19: 10 月待映影片 (非国庆档) .....	13
图表 20: 2019 年 9 月电视剧播映表现前十 .....	14
图表 21: 2019 年 9 月网剧播映表现前十 .....	14
图表 22: 2019 年 9 月综艺热度前十 .....	15
图表 23: 虚构类图书销量排行 .....	15
图表 24: 非虚构类图书销量排行 .....	16
图表 25: IOS 市场游戏公司收入 TOP10 .....	17
图表 26: IOS 市场游戏产品收入 TOP10 .....	17
图表 27: 2019 年 7、8 月全媒体广告刊例花费同比变化 .....	18
图表 28: 中报业绩概览 (上) .....	20
图表 29: 中报业绩概览 (下) .....	21

## 一、国庆档及前三季度票房回顾

### 1.1 国庆档票房数据回顾：票房同增 132%，主旋律影片口碑票房双收

#### 1.1.1 2019 国庆档票房 40.99 亿元，同比增长 132%

2019 年国庆档 (10.1-10.7) 共实现总票房 40.99 亿元 (不含服务费)，同比增长 132%。单日票房均超 5 亿，档期首日票房高达 7.4 亿。档期票房表现优秀主要原因在于：1. 2018 年同期票房基数较低。2. 国庆档内主旋律商业片成为爆款，《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》票房及口碑双高，票房分别为 18.0 亿/15.9 亿/5.7 亿、豆瓣评分 8.6/7/6.7。由于国庆档的超预期表现，1 月至今电影票房已经从负增长恢复正增长状态。今年 1-9 月票房累计增速为 -3.2%，国庆档期之后 2019 年累计票房 483.8 亿，增速由负转正，累计增速为 2.0%。

图表 1: 2014-2019 年国庆档期票房情况 (不含服务费, 亿元)

	10月 1日	10月 2日	10月3 日	10月4 日	10月 5日	10月6 日	10月 7日	合计	YOY
2014	2.05	1.83	1.68	1.57	1.52	1.43	1.11	11.19	
2015	3.15	2.85	2.62	2.53	2.57	2.69	2.23	18.64	66.60%
2016	2.83	2.6	2.39	2.22	2.13	2.07	1.68	15.92	-14.60%
2017	3.61	3.4	3.33	3.31	3.06	2.92	2.88	22.51	41.40%
2018	3.35	2.93	2.64	2.34	2.27	2.19	1.28	17.66	-24.50%
2019	7.35	7.10	6.30	5.67	5.43	5.12	4.01	40.99	132.11%

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

图表 2: 2019、2018 年国庆档 TOP5 影片票房

2019 年				2018 年			
电影	影片类型	档期内票房 (亿元)	豆瓣评分	电影	影片类型	档期内票房 (亿元)	豆瓣评分
我和我的祖国	剧情	18.0	8	无双	动作/犯罪	5.8	8.1
中国机长	剧情/灾难	15.9	7	李茶的姑妈	喜剧	3.9	5.1
攀登者	剧情	5.7	6.7	影	动作/剧情	3.6	7.5
雪人奇缘	喜剧/动画/冒险	0.8	7.5	胖子行动队	喜剧/动作	1.5	7.4
哪吒之魔童降世	动画/玄幻/动作/喜剧	0.2	8.6	悲伤逆流成河	剧情/爱情	0.4	3.7

资料来源: 艺恩数据, 豆瓣电影, 国盛证券研究所

历年国庆档票房占全年票房比重在 3-5%，是全年最重要档期之一，2019 年实现正向增长的档期为春节档 (+0.27%)，国庆档 (+132%)，暑期档和元旦档票房分别下滑 2.7%/22.3%。

图表 3: 2019 年各档期票房 (单位: 亿元)

	2018年票房	2019年票房	YOY
元旦档	11.88	9.23	-22.34%
春节档	54.60	54.75	0.27%
暑期档	128.67	125.20	-2.70%
国庆档	17.66	40.99	132.11%

资料来源：艺恩，国盛证券研究所

**主旋律影片故事性与商业性兼具，成为票房增长的重要引擎。**主旋律电影开始尝试商业化运作之后，获得不错的票房与口碑。2017年的《战狼》位列影史票房第一。2018年的《红海行动》凭借口碑发酵，票房超过同期表现强势的《捉妖记2》等，最终实现逆袭。2019年恰逢建国70周年，主旋律影片成为最重要的题材类型，《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》合计票房超35亿。观众对正能量的优质内容充分认可，预计主旋律商业化电影会是未来重要的内容制作方向。

图表4：近年主旋律影片票房与主出品发行方

影片	票房(亿元)	主出品	主发行
湄公河行动	11.88	博纳影业	博纳影业
战狼2	56.79	登峰国际	北京文化
空天猎	3.18	解放军空政	春秋时代
建军大业	3.83	中影	霍尔果斯博纳
芳华	13.33	美拉传媒	华谊兄弟
荡寇风云	0.62	东海电影	霍尔果斯博纳
红海行动	34.22	博纳影业	霍尔果斯博纳
无问东西	6.97	中影	中影
厉害了，我的国	4.72	中影	中影
信仰者	0.12	中影	中影
浴血广昌	0.98	八一厂	-
中国蓝盔	0.17	八一厂	华夏发行
李保国	0.13	河北电影制片厂	华夏发行
周恩来回延安	0.27	天津电视艺术	中影
古田军号	0.24	八一厂	华夏发行
我和我的祖国	18.0	华夏发行	华夏发行
中国机长	15.9	博纳影业	华夏发行
攀登者	5.7	上海电影	上海电影

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

**档期内低线城市票房增速快于一二线城市，逆转前三季增速下滑趋势。**今年前三季度一至五线城市票房增速分别为-2.86%/-3.41%/-3.43%/-2.99%/-2.4%，而国庆档期内，低线城市增长快于一二线城市且占比有所提升。2019年国庆档三四五线城市票房分别为8.24/6.71/3.08亿元，同比分别增长135%/149%/159%，合计占比由2018年的41.9%增长至2019年的44.0%。同期一二线城市城市票房分别为6.78和16.21亿元，同比分别增长109%和130%，占比分别下滑1.8pct和0.3pct。

图表5：2019、2018年国庆档各线城市票房

城市	2019 国庆档		2018 国庆档		YOY
	票房(亿元)	占比	票房(亿元)	占比	
一线城市	6.78	16.54%	3.24	18.35%	109%
二线城市	16.21	39.55%	7.04	39.86%	130%
三线城市	8.24	20.10%	3.51	19.88%	135%
四线城市	6.71	16.37%	2.69	15.23%	149%
五线城市	3.08	7.51%	1.19	6.74%	159%

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

### 1.1.2 院线票房分布：终端集中度略有下降，格局基本维持不变

2019年国庆档期内前十大院线分账票房收入29.37亿元，前十大院线票房占总票房比重为61.7%，同比下滑1.6pct。万达院线档期内票房5.45亿元，票房占比为13.3%，同比下滑0.5pct。从影投公司来看，2019年国庆档期内前十大影投分账票房收入14.7亿元，占总票房比重为35.86%，同比下降0.6pct；十大影投公司格局基本维持不变。

图表6：2019、2018年国庆档TOP10院线票房

院线	2019 国庆档票房(亿元)	院线	2018 国庆档票房(亿元)
万达院线	5.45	万达院线	2.44
大地院线	4.26	大地院线	1.84
上海联合院线	3.08	上海联合院线	1.39
中影南方新干线	2.74	中影南方新干线	1.33
中影数字院线	2.74	中影数字院线	1.27
中影星美	2.17	中影星美	0.99
广州金逸珠江	2.01	广州金逸珠江	0.84
横店院线	1.86	横店院线	0.77
江苏幸福蓝海院线	1.67	江苏幸福蓝海院线	0.66
华夏联合	1.52	华夏联合	0.6
合计	27.5	合计	12.13
TOP10 票房份额	67.09%	TOP10 票房份额	68.69%
TOP3 票房份额	31.20%	TOP3 票房份额	32.11%

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

图表7：2019、2018年国庆档TOP10影投票房

影投公司	2019 国庆档票房 (亿元)	影投公司	2018 国庆档票房 (亿元)
万达电影	5.28	万达电影	2.32
大地影院	2.00	大地影院	0.88
横店院线	1.61	横店院线	0.66
中影影院投资	1.16	中影影院投资	0.5
金逸影视	1.10	CGV 影城投资	0.49
CGV 影城投资公司	1.10	金逸影视	0.46
耀莱管理公司	0.65	耀莱管理公司	0.31
博纳影院投资	0.64	太平洋影管	0.3
太平洋影管	0.63	香港百老汇	0.26
保利影业	0.53	红星美凯龙	0.25
合计	14.70		6.43
TOP10 票房份额	35.86%		36.41%
TOP3 票房份额	21.69%		21.86%

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

## 1.2 前三季度票房回顾：19Q3 票房降幅收窄，电影市场环比改善

19Q3 票房同比下滑 1.8%，降幅有所收窄，全年票房预计实现 0%-5% 增长。2019 年前三季度 1-9 月份国内票房合计约 443.46 亿，同比下降 3.2%；2019Q3 票房 155 亿，同比下滑 1.8%，降幅有所收窄。2019 年 7-9 月票房增速分别为 18.7%/13.1%/1.9%。考虑到 2018 年前高后低的票房走势（2018 年 9/10/12 月票房分别同比下降 2.1%/30.1% 和 15.1%），以及今年 8 月起至今票房的持续增长状态，2019 年全年票房有望实现正增长，超出此前悲观预期。

**主要院线/影投票房市占率仍未有明显提升。**2019 年前三季度 TOP10 院线分账票房收入 325.84 亿元，分账票房同比增长 3.94%，前十大院线票房占总票房比重为 73.65%，同比略有提升。万达院线票房仍然位居第一，1-9 月份票房 66.88 亿元，票房占比为 15.12%，同比略有上升；而大地院线、上海联合、中影南方新干线、广州金逸珠江、横店院线、幸福蓝海、华夏联合院线票房市占率均有不同幅度提升。从影投公司来看，2019 年前三季度 TOP10 影投公司分账票房收入 160.83 亿元，占总票房比重为 36.29%，同比下降 0.91pct；绝大部分影投公司的占比均有所下滑。

图表 8: 2019、2018 年 1-9 月份 TOP10 院线票房

2019 年 1-9 月			2018 年 1-9 月		
院线	票房 (亿元)	占比	院线	票房 (亿元)	占比
万达院线	66.88	15.12%	万达院线	61.2	13.40%
大地院线	47	10.62%	大地院线	45.4	9.90%
上海联合院线	38.53	8.71%	上海联合院线	35.7	7.80%
中影南方新干线	35.05	7.92%	中影南方新干线	33.9	7.40%
中影数字院线	31.77	7.18%	中影数字院线	33.3	7.30%
中影星美	25.89	5.85%	中影星美	30.3	6.60%
广州金逸珠江	23.85	5.39%	广州金逸珠江	22.3	4.90%
横店院线	20.47	4.63%	横店院线	20.2	4.40%
江苏幸福蓝海院线	18.62	4.21%	华夏联合	15.8	3.50%
华夏联合	17.78	4.02%	江苏幸福蓝海院线	15.4	3.40%
合计	325.84		合计	313.5	
TOP10 票房份额	73.48%		TOP10 票房份额	68.60%	
TOP3 票房份额	34.37%		TOP3 票房份额	31.10%	

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

图表 9: 2019、2018 年 1-9 月份 TOP10 影投票房

2019 年 1-9 月			2018 年 1-9 月		
	票房 (亿元)	占比		票房 (亿元)	占比
万达电影	59.41	13.40%	万达电影	61.2	13.40%
大地影院	19.92	4.49%	大地影院	21.7	4.70%
横店院线	16.25	3.67%	横店院线	17.3	3.80%
CGV 影城投资	13.3	3.00%	中影影院投资	12.9	2.80%
金逸影视	12.15	2.74%	CGV 影城投资	12.6	2.80%
中影影院投资	12.11	2.73%	金逸影视	12.2	2.70%
香港百老汇	7.13	1.61%	星美影院	10.9	2.40%
博纳影院投资	7.11	1.60%	太平洋影管	7.5	1.60%
耀莱管理公司	6.89	1.55%	香港百老汇	7	1.50%
太平洋影管	6.56	1.48%	耀莱管理公司	6.9	1.50%
合计	160.83		合计	170.2	
TOP10 票房份额	36.29%		TOP10 票房份额	37.20%	
TOP3 票房份额	21.56%		TOP3 票房份额	21.90%	

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所



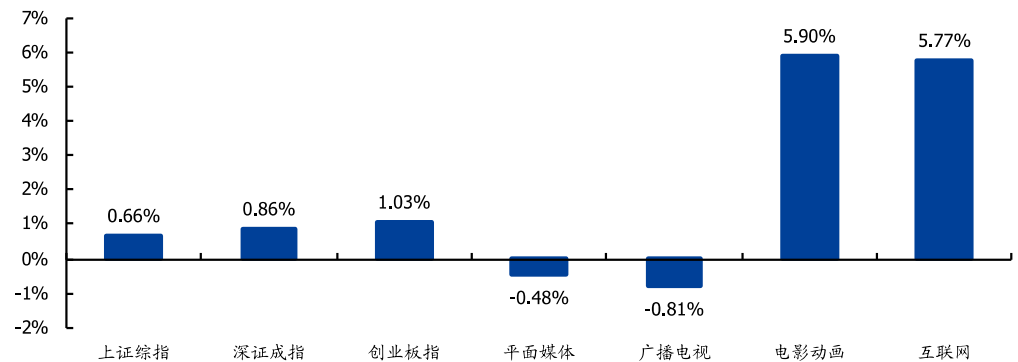
## 二、本月市场回顾

### 2.1 月度股票行情

#### 2.1.1 板块走势

2019年9月传媒板指（中信）上升2.73%。上证综指上升0.66%，深证成指和创业板指分别上涨0.86%和1.03%。子行业情况看，传媒各个子行业中，平面媒体和广播电视有小幅下跌，跌幅在1%以内，电影动画和互联网相对大幅上涨，上涨幅度为5.90%和5.77%。

图表 10: 2019年9月板块涨跌幅



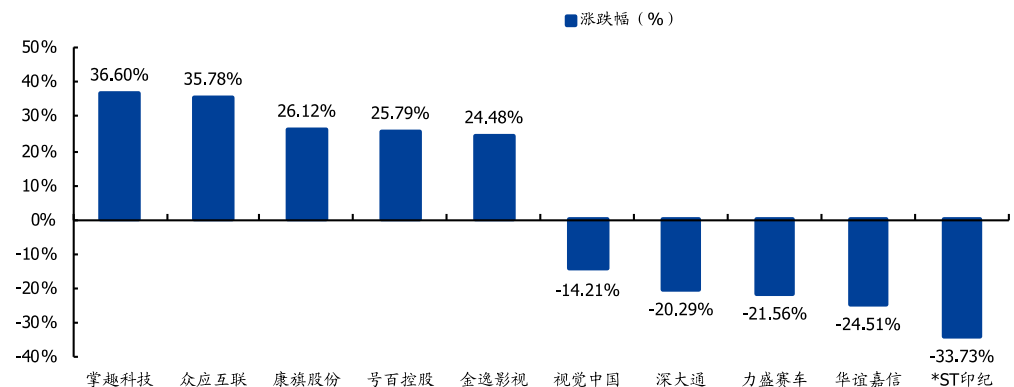
资料来源: wind, 国盛证券研究所

#### 2.1.2 个股表现

2019年9月传媒板块个股涨幅前五为: 掌趣科技 (36.60%), 众应互联 (35.78%), 康旗股份 (26.12%), 号百控股 (25.79%), 金逸影视 (24.48%)。

2019年9月传媒板块个股跌幅前五为: \*ST印纪 (-33.73%), 华谊嘉信 (-24.51%), 力盛赛车 (-21.56%), 深大通 (-20.29%), 视觉中国 (-14.21%)。

图表 11: 2019年9月传媒个股月度涨跌幅前五



资料来源: wind, 国盛证券研究所

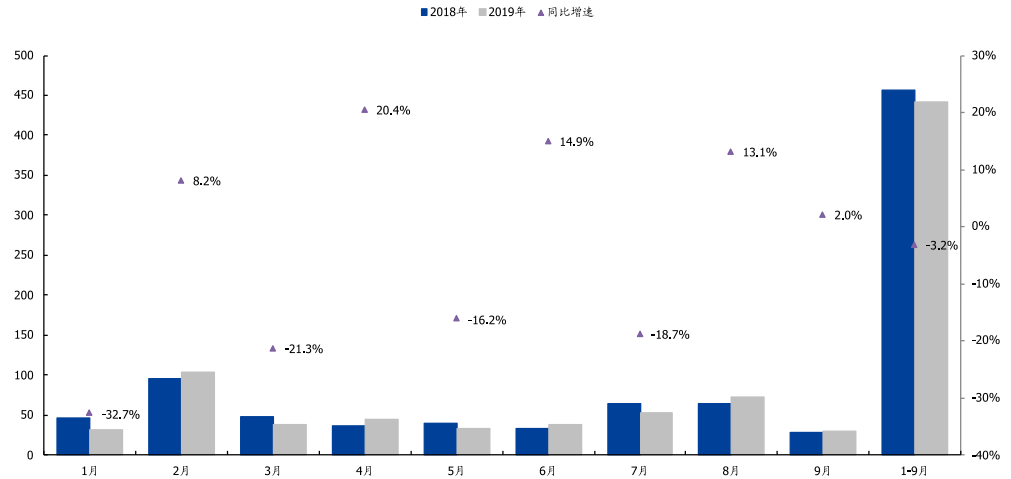
## 三、子版块数据追踪

### 3.1 电影市场

#### 3.1.1 月度数据概览

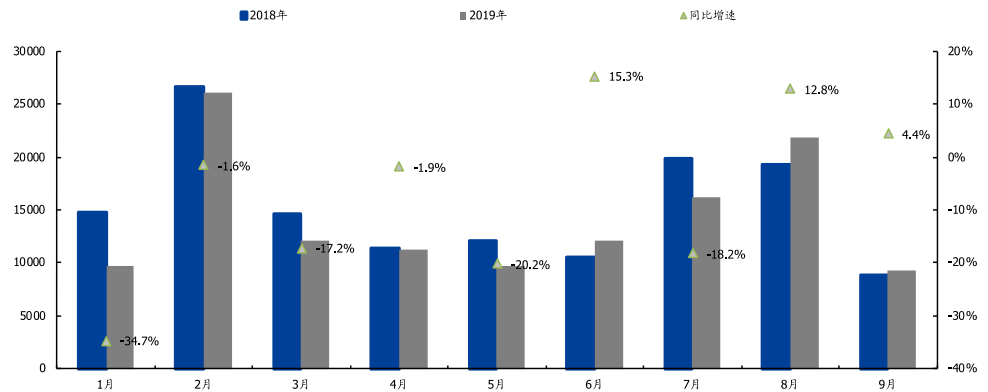
2019年9月国内电影票房29.49亿元（剔除服务费），同比增长2.0%。观影人次9215万人，同比增长4.4%。2019年总票房（截止2019年9月30日）为442.45亿元，与去年同期相比下滑了3.2%。

图表 12: 2019 年月度票房市场回顾（不含服务费）



资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

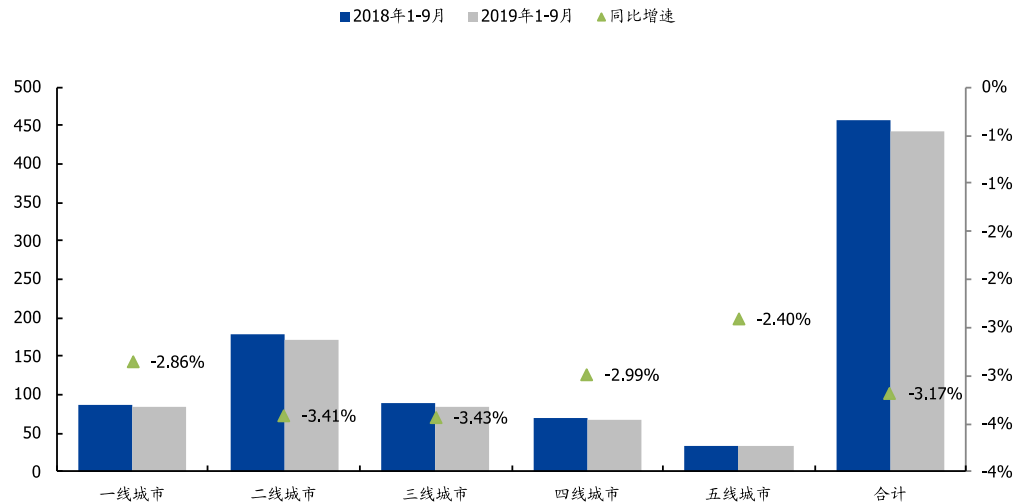
图表 13: 2019 年月度观影人次 (单位: 万人)



资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

从票房分布来看（截止2019年9月30日），二线城市票房贡献绝对数最大，为171.96亿元；一线城市票房收入为84.36亿元，三线及以下城市票房收入为186.48亿元。从增速看，各线城市票房同比均发生下滑，五线城市票房下滑幅度最小，为2.40%。

图表 14: 2019 年分线城市票房收入及增速 (不含服务费)



资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

从票房收入排行看 (截止 2019 年 9 月 30 日), 月票房排名前十的影片票房均超 1 亿。月票房冠军为《诛仙 I》(9.13 上映), 月票房为 3.72 亿元, 观影人次 1130 万人。第二名为《速度与激情: 特别行动》(8.23 上映), 月票房为 2.88 亿元, 观影人次 854.4 万人。第三名为《我和我的祖国》(9.30 上映), 月票房为 2.83 亿元, 观影人次 804.7 万人。票房前三名共计收入占比 32%。

图表 15: 月度电影票房前十 (不含服务费)

排名	影片名称	月票房 (万元)	累计票房 (万元)	人次(万)	票房占比	上映天数
1	诛仙 I	37167	37167	1130	12.60%	24
2	速度与激情: 特别行动	28823	131831	854.4	9.80%	45
3	我和我的祖国	28305	28305	804.7	9.60%	7
4	罗小黑战记	27861	27967	921.2	9.40%	30
5	哪吒之魔童降世	24868	457093	791.6	8.40%	73
6	中国机长	24559	24559	711.8	8.30%	7
7	小小的愿望	24246	24246	815.2	8.20%	25
8	名侦探柯南: 绀青之拳	20759	20759	734.2	7.00%	24
9	攀登者	19823	19823	570.7	6.70%	7
10	决胜时刻	10083	10083	274.9	3.40%	17

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

### 3.1.2 院线影投数据

从影投口径数据来看 (截止 2019 年 9 月 30 日), 2019 年前 10 影投公司市场占有率共计 36.29%。其中, 万达电影市占率连续超过 10%。主要影投公司中市场份额上涨的有: 万达电影、CGV 影投、金逸影视、香港百老汇、博纳影院投资, 变动幅度分别为 0.05%, 0.24%, 0.10%, 0.09%, 0.21%。

从院线口径数据来看 (截止 2019 年 9 月 30 日), 国内院线市场集中度较为稳定。2019

年前10院线公司市场占有率共计68.09%。万达院线、上海联合、广州金逸珠江、幸福蓝海、华夏联合在2019年市场份额有所上涨，上涨幅度分别为0.56%，0.26%，0.06%，0.54%，0.27%。

图表 16: 2018-2019 年 1 月到 9 月影投口径市占率情况

排名	影投	2018 年 1 月-9 月市场份额	2019 年 1 月-9 月市场份额
1	万达电影	13.35%	13.40%
2	大地影院	4.75%	4.49%
3	横店院线	3.78%	3.67%
4	CGV 影投	2.76%	3.00%
5	金逸影视	2.64%	2.74%
6	中影影投	2.82%	2.73%
7	香港百老汇	1.52%	1.61%
8	博纳影院投资	1.40%	1.60%
9	耀莱管理	1.62%	1.55%
10	太平洋影管	1.65%	1.48%
	CR10	36.27%	36.29%

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

图表 17: 2018-2019 年 1 月到 9 月院线口径市占率情况

排名	影投	2018 年 1 月-9 月市场份额	2019 年 1 月-9 月市场份额
1	万达院线	13.39%	13.95%
2	大地院线	9.93%	9.85%
3	上海联和	7.80%	8.06%
4	中影南方	7.42%	7.32%
5	中影数字	7.30%	6.64%
6	中影星美	6.62%	5.43%
7	广州金逸珠江	4.89%	4.94%
8	横店院线	4.41%	4.28%
9	幸福蓝海	3.36%	3.90%
10	华夏联合	3.46%	3.73%
	CR10	68.59%	68.09%

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

### 3.1.3 国庆档上映影片

国庆档影片主旋律商业片表现超预期，其中票房前三位分别为《我和我的祖国》、《中国机长》和《攀登者》。

图表 18: 国庆档上映的主要影片情况

名称	票房(万元)	导演	演员	主发行	地区	上映时间
攀登者	176358.2	李仁港	吴京/章子怡/张译	上海电影股份有限公司	中国	2019/9/30
我和我的祖国	148719.6	陈凯歌/张一白	黄渤/张译/杜江	华夏电影/联瑞影业	中国	2019/9/30
中国机长	64995.4	刘伟强	张涵予/欧豪/杜江	博纳影业	中国	2019/9/30
雪人奇缘	6945.1	吉尔·卡尔顿/托德·维尔德曼	汪可盈/张子枫	猫眼微影/影联传媒	美国/中国	2019/10/1
美食大冒险之英雄烩	695.5	孙海鹏	孟宇/张喆/郭政建	北京文化/天津微影	中国	2019/10/2
大话西游之成长的烦恼	40.2	黄超	顾文凯/彭馨乐	陕西西影/华夏电影	中国	2019/10/2
亲密旅行	215.1	沙溢	沙俊伯/沙溢/姚晨	中国电影	中国	2019/10/3
疯狂斗牛场	63.2	黄军	凌云/唐小喜/张鸽	中国电影	中国	2019/10/3
你好现任	12.1	李长欣	翁虹/冯雷/温心	博视众和	中国	2019/10/4

资料来源: cbo, 国盛证券研究所

### 3.1.4 即将上映影片

从 10 月即将上映的影片(非国庆档)来看,受关注度较高的有国产片《犯罪现场》、《催眠·裁决》和《双子杀手》,进口片《航海王:狂热行动》和《沉睡魔咒 2》。

图表 19: 10 月待映影片(非国庆档)

排名	影片名	上映时间	导演	主演	地区	影片类型	主出品方	主发行方
1	航海王:狂热行动	10.18	汤浅政明	片寄凉太/川荣李奈	日本	动画/冒险	东映动画株式会社	中国电影
2	犯罪现场	10.12	刘苗苗、胡维捷	马思琪/罗克旺/张静/张玲	中国	动作/犯罪/悬疑	联瑞影业/广东世纪	联瑞影业
3	沉睡魔咒2	10.18	汉斯·皮特·默兰德	连姆·尼森/埃米·罗森/劳拉·邓恩/茱莉亚·琼斯	美国/英国/挪威/加拿大/法国/德国	奇幻/冒险	华特迪士尼影业集团	-
4	催眠·裁决	10.25	桑凯·维杜郎	应昊茗/陈宇星	中国	动作/犯罪	大河影业/完美威秀/美亚娱乐	中国电影/美亚娱乐
5	双子杀手	10.18	吴奇	王真儿/周柏豪/罗伯特·克耐普/王蕊	中国	动作/科幻/惊悚	-	中国电影/华夏电影
6	好莱坞往事	10.25	昆汀·塔伦蒂诺	莱奥纳多·迪卡普里奥/布拉德·皮特/玛歌特·罗比	美国	剧情/喜剧	博纳影业/微观察宇	-
7	侠路相逢	10.18	邵亚峰	姜武/邵兵/姚娆	中国	犯罪/悬疑/动作	艺眸传媒/北京幻尘	艺眸传媒/北京幻尘
8	解放·终局营救	10.25	李少红/常晓阳	周一围/钟汉良/钟楚曦	中国	剧情/战争	凤凰传奇/英皇电影/万达影视	-
9	急速逃脱	10.12	克里斯蒂安·阿瓦特	沃坦·维尔克·默林/汉娜·赫茨施普龙	德国	惊悚/悬疑/犯罪	SYRREAL ENTERTAINMENT	中国电影
10	你好霸王龙	10.19	林珍钊/静野孔文	段奥娟/青琳昊/张占坤	中国/日本/韩国	动画	北京睿博/星宏影业/佛山柏铭	霍尔果斯
11	丑娃娃	10.13	凯利·阿斯博瑞	凯莉·克拉克森/徐畅繁/尼克·乔纳斯	美国/中国	喜剧/动画/奇幻/冒险	华夏电影/上海阿里/胜图娱乐	上海阿里

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

## 3.2 电视剧/网剧

### 3.2.1 电视剧

2019年9月电视剧中，陈宝国和秦海璐主演的《老酒馆》播映指数69.4位居第一，媒体热度56，用户热度54.4。第二名为陈晓和王雷主演的《陆战之王》，播映指数为68.8，用户热度排名第一，为58.7。

图表 20: 2019年9月电视剧播映表现前十

排名	名称	平台	播映指数	上线时间
1	老酒馆	腾讯	69.4	2019/8/26
2	陆战之王	腾讯、优酷	68.8	2019/8/27
3	在远方	腾讯、优酷、爱奇艺	68.2	2019/9/22
4	空降利刃	腾讯、爱奇艺	67.3	2019/9/16
5	激荡	腾讯、优酷、爱奇艺	64.9	2019/9/23
6	遇见幸福	腾讯、爱奇艺	64.4	2019/8/27
7	外交风云	腾讯、优酷、爱奇艺	60.6	2019/9/19
8	小欢喜	腾讯、爱奇艺	60.4	2019/7/31
9	山月不知心底事	优酷、芒果	59.9	2019/8/20
10	飞行少年	腾讯、爱奇艺	59.2	2019/9/23

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

### 3.2.2 网剧

网络剧共有五部剧集播映指数超过60。播映第一名为《十年三月三十日》，播映指数为66.4。播映指数第二名为王一博和肖战主演的《陈情令》，改编自墨香铜臭的小说《魔道祖师》。第三名为《我的莫格利男孩》，播映指数为63.3。

图表 21: 2019年9月网剧播映表现前十

排名	名称	平台	播映指数	上线时间
1	十年三月三十日	腾讯、爱奇艺	66.4	2019/9/19
2	陈情令	腾讯	63.9	2019/6/27
3	我的莫格利男孩	爱奇艺	63.3	2019/8/29
4	国民老公2	腾讯	61.6	2019/9/23
5	烈火军校	爱奇艺	60.4	2019/8/6
6	全职高手	腾讯	59.8	2019/7/24
7	世界欠我一个初恋	爱奇艺	58.5	2019/9/25
8	我在未来等你	爱奇艺	57	2019/9/9
9	飞虎之雷霆极战	优酷	55.7	2019/9/6
10	外星女生柴小七	腾讯	54.4	2019/8/19

资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

### 3.3 综艺

从艺恩数据来看，2019年9月综艺播映指数前十名多为独播，其中芒果独播在前十中占据三席。第一名为腾讯和芒果平台联合播映的《中餐厅第三季》，播映指数为60.9，月播放量为9.5亿。第二名为爱奇艺、优酷和腾讯联合播映的《中国好声音2019》，播映指数为57.8，月播放量为3.6亿。第三名为腾讯的《脱口秀大会第二季》，播映指数为55.9，月播放量为3.7亿。上榜的6部独播综艺中，芒果占3部，腾讯占2部，爱奇艺占1部。

图表 22: 2019年9月综艺热度前十

排名	名称	平台	播映指数	上映时间
1	中餐厅第三季	腾讯、芒果	60.9	2019/7/26
2	中国好声音 2019	爱奇艺、优酷、腾讯	57.8	2019/7/19
3	脱口秀大会第二季	腾讯	55.9	2019/7/21
4	声入人心第二季	腾讯、芒果	54.5	2019/7/19
5	做家务的男人	爱奇艺	53.9	2019/8/2
6	一路成年	芒果	52.7	2019/8/27
7	我家小两口	腾讯、芒果	52.6	2019/7/6
8	我要打篮球	腾讯	52.5	2019/8/21
9	哎呀!好身材	芒果	52.3	2019/8/25
10	女儿们的恋爱第二季	芒果	51.5	2019/8/29

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

### 3.4 图书

#### 3.4.1 虚构类图书销量排行

8月上榜的虚构类图书中，出版机构较为分散，国内作者的作品占主体地位。销量第一名仍为北京十月文艺出版社出版的余华作品《活着》，豆瓣评分为9.4。第二名为日本作者东野圭吾的经典作品《解忧杂货店》。日本作者东野圭吾有两本小说上榜销量前十，分别为《解忧杂货店》和《白夜行》。中国作者和编剧墨宝非宝的《蜜汁炖鱿鱼》位列第五。中国作者路遥的长篇小说《平凡的世界（全三册）》位列第七。

图表 23: 虚构类图书销量排行

排名	名称	作者	出版社	定价
1	新经典文库. 余华作品 (3). 活着	余华	北京十月文艺出版社	35
2	新经典文库. 东野圭吾作品 (39). 解忧杂货店	[日]东野圭吾	南海出版公司	39.5
3	无羁	墨香铜臭	四川文艺出版社有限公司	48
4	斗罗大陆 (第四部)-终极斗罗 (9)	唐家三少	湖南少年儿童出版社有限责任公司	32
5	蜜汁炖鱿鱼	墨宝非宝	江苏凤凰文艺出版社	45
6	撒野	巫哲	北京联合出版有限责任公司	45
7	平凡的世界 (全三册)	路遥	北京十月文艺出版社	108
8	新经典文库. 东野圭吾作品 (02). 白夜行 (2017 版)	[日]东野圭吾	南海出版公司	59.6
9	红岩	罗广斌, 杨益言	中国青年出版社	36
10	追风筝的人	[美]卡勒德·胡赛尼	上海人民出版社	36

资料来源：开卷文摘，国盛证券研究所

### 3.4.2 非虚构类图书销量排行

8月销量榜首的非虚构类图书为《红星照耀中国》，书籍定价为43元。中共中央党校出版的书籍《习近平在正定》位列第二。读客·这本史书真好看文库共有59册，2本上榜书册分别为《半小时漫画唐诗》和《半小时漫画中国史》，均来自江苏凤凰文艺出版社。

图表 24: 非虚构类图书销量排行

排名	名称	作者	出版社	定价
1	红星照耀中国	[美] 埃德加·斯诺	人民文学出版社有限公司	43
2	习近平在正定	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	66
3	小孩	大冰	湖南文艺出版社有限责任公司	39.6
4	读客·这本史书真好看文库·半小时漫画唐诗	陈磊, 半小时漫画团队	江苏凤凰文艺出版社	49.9
5	习近平的七年知青岁月(平装)	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	76
6	读客·这本史书真好看文库·半小时漫画中国史(全新修订版)	二混子	江苏凤凰文艺出版社	39.9
7	天才在左 疯子在右(完整版)(新版)	高铭	北京联合出版有限责任公司	49.8
8	目送(插图新版)	龙应台	广西师范大学出版社集团有限公司	43
9	经典译林·昆虫记	[法] 让-亨利·法布尔	译林出版社	28
10	读客·这本史书真好看文库·半小时漫画世界史	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9

资料来源：开卷文摘，国盛证券研究所

### 3.5 游戏

2019年8月，中国IOS市场游戏公司收入排行总体变化不大，共两家公司新跻进中国区收入榜前十。鹰角网络、紫龙互娱和多益网络排名各下降2名，完美世界上升至第四名，掌趣和乐元素跌出前10名。收入第一为腾讯，发行的《王者荣耀》、《和平精英》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《QQ炫舞》、《QQ飞车》、《龙族幻想》等多款游戏曾在8月登上游戏畅销榜。



图表 25: IOS 市场游戏公司收入 TOP10

2019年8月			2019年7月	
排名	公司名称	应用数量	公司名称	应用数量
1	腾讯	470	腾讯	471
2	网易	256	网易	272
3	三七互娱	75	三七互娱	74
4	完美世界	31	鹰角网络	1
5	叠纸网络	5	Netmarble	104
6	鹰角网络	1	掌趣	34
7	Netmarble	115	紫龙互娱	16
8	bilibili	23	多益网络	11
9	紫龙互娱	17	乐元素	16
10	多益网络	11	完美世界	34

资料来源: App Annie, 国盛证券研究所

从游戏产品收入榜单来看, 腾讯包揽游戏收入前二名。《王者荣耀》在本月继续保持在第一位。腾讯光子工作室的射击竞技类游戏《和平精英》5 月上线即入榜, 6/7/8 月保持在第二名。与世纪天成合作联运的《跑跑卡丁车官方竞速版》本月排名下降 1 名位列第四。网易游戏共有 3 款产品上榜收入前十, 分别为《梦幻西游》、《大话西游》和《阴阳师》, 其中《梦幻西游》排名上升进入榜单前三, 《阴阳师》新进入前十榜单。由品玩邦和叠纸网络制作的游戏暖暖系列的第四部《闪耀暖暖》也在 8 月上线, 位列收入榜第 10。

图表 26: IOS 市场游戏产品收入 TOP10

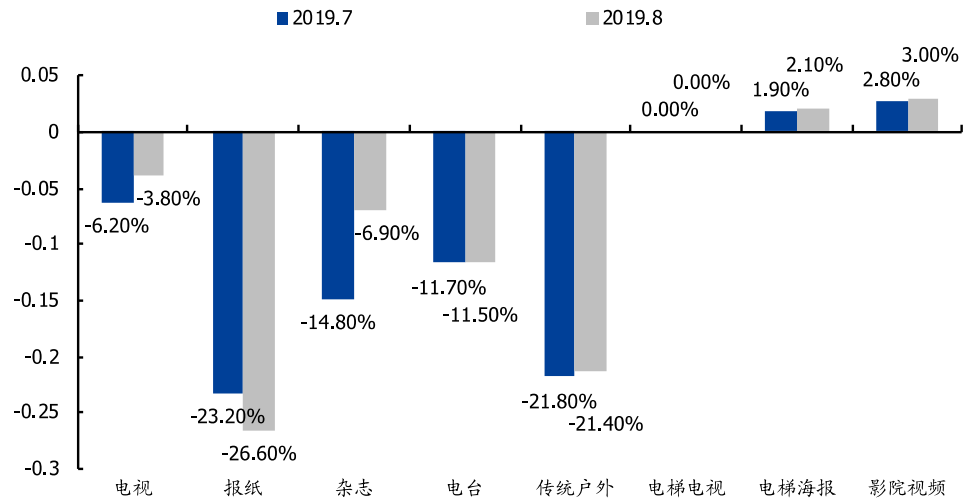
排名	IOS 游戏产品收入排名	公司名称	排名变化
1	王者荣耀	腾讯	=
2	和平精英	腾讯	=
3	梦幻西游	网易/三七互娱	↑ 1
4	跑跑卡丁车官方竞速版	腾讯	↓ 1
5	龙族幻想	腾讯/始祖鸟互动娱乐	↑ 1
6	精灵盛典	三七互娱	↑ 3
7	神雕侠侣 2	-	新发布
8	大话西游	网易/三七互娱	=
9	阴阳师	网易/中青宝/曼巴互娱/Sea/Kakao Corp	↑ 6
10	闪耀暖暖	品玩邦/叠纸网络	新发布

资料来源: App Annie, 国盛证券研究所

### 3.6 广告

2019 年 8 月, 传统媒体降幅收窄。分媒体情况来看, 传统媒体花费全面下滑, 收入降幅最大的仍是报纸广告, 降幅为 26.6%, 与上个月降幅相比增大; 电视和杂志广告降幅相对较小, 降幅分别为 3.8% 和 6.9%; 电台和传统户外广告降幅均超过 10%, 降幅分别为 11.5% 和 21.4%; 电梯电视广告 7 月及 8 月均保持稳定, 电梯海报和影院视频两个生活圈媒体的收入实现正向增长, 增速较上个月有所增长, 分比为 2.1% 和 3%。

图表 27: 2019 年 7、8 月全媒体广告刊例花费同比变化



资料来源: CTR, 国盛证券研究所

## 四、行业资讯 & 公司动态

### 4.1 行业资讯

#### 【中国网络视频用户规模达 7.59 亿，在线教育用户规模达 2.32 亿】

中国互联网络信息中心 (CNNIC) 在京发布第 44 次《中国互联网络发展状况统计报告》。数据显示，截至 2019 年 6 月，中国网络视频用户规模达 7.59 亿，较 2018 年底增长 3391 万，占网民整体的 88.8%；在线教育用户规模达 2.32 亿，较 2018 年底增长 3122 万，占网民整体的 27.2%。(36 氪)

#### 【工信部就“ZAO”App 数据安全问题约谈陌陌 要求开展自查整改】

针对媒体公开报道和用户曝光的“ZAO”App 用户隐私协议不规范，存在数据泄露风险等网络数据安全问题，工业和信息化部网络安全管理局对北京陌陌科技有限公司相关负责人进行了问询约谈。(36 氪)

#### 【Netflix 在土耳其申请更新许可证】

目前，Netflix 正在根据新的在线广播规则申请在土耳其继续运营的许可证。消息人士称，Netflix 希望以一种积极主动的方式与当地监管机构合作，比如加强父母对平台的控制，这将有助于解决潜在的审查问题。Netflix 在土耳其拥有 150 万用户，但只覆盖该国宽带家庭的 10% 左右。(36 氪)

#### 【Facebook 证实 4.19 亿用户电话信息被泄露，曝光数据库已删除】

Facebook 证实，存储了超 4 亿条与 Facebook 账户关联的电话号码数据库被曝光。Facebook 发言人表示，目前数据库已被删除，没有证据表明 Facebook 账户遭到入侵。此前有报道称，Facebook 超过 4.19 亿的用户 ID 和电话号码存储在一个在线服务器上，该数据库没有密码，任何人可以访问。(36 氪)

#### 【广电总局研究防影视剧注水政策，剧集不能超 40 集】

国家广播电视总局正在研究限制影视剧集数的政策。两位影视行业高管证实，针对目前国产剧“注水”严重的问题，国家广播电视总局正在研究相关应对措施并向行业征求意见

见。广电总局拟对剧集集数的上限做出规定，上限为40集。这一规定目前仍在征求意见中。(36氪)

#### 【东京电玩展2019总参展人数超26万 较去年略有下降】

日本“电脑娱乐供应商协会”今日宣布，9月12日至15日举办为期四天的东京电玩展2019，总计参展人数为262,076人次，较去年东京电玩展2018的298,690人略有下降。本次东京电玩展2019的主题为“同一个世界，无限欢乐”，共有2417个展台、655个厂商参展，涵盖了广泛的新游戏和娱乐平台，包括游戏机、智能手机和电脑。(DoNews)

#### 【美三大社交媒体参加国会听证：正使用新技术更快删除有害内容】

在美国国会参议院举行的一次听证会上，美国主要的社交媒体表示，他们正采取更多措施，在重大社会事件发生后从在线平台上删除暴力或极端主义内容，重点是使用更多新技术和新工具加快删除行动。Facebook、推特、YouTube的母公司谷歌高管均参加了周三的听证会。(36氪)

#### 【中国电信与腾讯视频签署5G业务战略合作协议】

中国电信与腾讯视频签署5G业务战略合作协议，双方基于中国电信自主研发的MEC平台，开展提升5G高清视频业务体验的合作。此外，中国电信将与腾讯视频共同成立5G联合实验室，结合中国电信5G SA试验网，开展MEC典型场景的应用示范，推进基于5G边缘计算(MEC)的网络能力和运算能力开放的研究和合作，最大程度简化组网复杂度，支撑App轻量化上线。(36氪)

#### 【阅文集团联合微软小冰开启网络文学“IP唤醒计划”】

阅文集团宣布联合微软(亚洲)互联网工程院开启AI赋能网络文学“IP唤醒计划”。基于阅文集团旗下100部小说原著和主人公IP，微软小冰Avatar Framework经过框架性的整合学习后，重建小说所描述的虚拟世界观和知识体系，赋予四个大类共100个男主入设全新的可交互“生命”。目前，上述小说主人公均已在阅文集团旗下红袖读书App上线。(36氪)

#### 【中国移动咪咕与KT签署5G新媒体内容合作谅解备忘录】

9月26日，中国移动咪咕公司与韩国电信公司KT签署5G新媒体内容合作谅解备忘录，双方将围绕超高清视频、游戏内容、VR内容、音乐内容等领域展开全面合作，共同探索基于5G的创新数字内容领域应用。(36氪)

## 4.2 中报业绩概览

从传媒行业公司中报披露情况来看，归母净利润增长超1倍的有五家公司。业绩增长前十名公司为：盛讯达(净利润YoY+712.04%)，当代明诚(YoY+480.54%)，中国出版(YoY+167.90%)，三六零(YoY+163.66%)，暴风集团(YoY+148.51%)，读者传媒(YoY+69.73%)，麦达数字(YoY+69.61%)，世纪华通(YoY+65.82%)，电魂网络(YoY+64.76%)，新媒股份(YoY+63.00%)。

图表 28: 中报业绩概览 (上)

证券代码	证券简称	中报业绩							
		19H1				19Q2			
		收入 (百万元)	YoY	归母净利润 (百万元)	YoY	收入 (百万元)	YoY	归母净利润 (百万元)	YoY
300518.SZ	盛讯达	103.74	-43.44%	14.43	712.04%	48.63	-59.49%	-3.47	80.28%
600136.SH	当代明诚	997.20	14.26%	627.88	480.54%	478.27	-18.02%	571.76	976.96%
601949.SH	中国出版	2,506.35	22.40%	231.85	167.90%	1,630.31	17.75%	173.53	22.16%
601360.SH	三六零	5,924.50	-1.67%	4,052.50	163.66%	3,221.84	-1.57%	3,405.05	221.51%
300431.SZ	暴风集团	83.59	-89.44%	-263.86	148.51%	12.39	-96.94%	-246.37	221.48%
603999.SH	读者传媒	266.00	-13.73%	23.79	69.73%	128.74	-24.42%	20.09	103.40%
002137.SZ	麦达数字	356.19	-38.19%	112.95	69.61%	196.37	-38.21%	58.57	70.64%
002602.SZ	世纪华通	6,934.49	78.03%	1,178.16	65.82%	4,762.68	89.12%	981.80	147.34%
603258.SH	电魂网络	293.78	53.54%	85.35	64.76%	158.35	74.30%	44.54	56.41%
300770.SZ	新媒股份	447.93	56.47%	170.94	63.00%	261.77	65.92%	97.49	46.99%
603613.SH	国际股份	2,492.25	70.77%	65.01	56.50%	1,444.93	59.18%	43.11	40.06%
002425.SZ	凯撒文化	432.42	45.07%	180.29	53.87%	172.86	13.21%	63.33	7.57%
601900.SH	南方传媒	2,603.49	14.01%	389.96	52.99%	1,131.28	12.31%	115.05	30.73%
300058.SZ	蓝色光标	11,746.57	8.98%	467.80	48.54%	6,151.52	6.89%	246.70	52.51%
300058.SZ	蓝色光标	11,746.57	8.98%	467.80	48.54%	6,151.52	6.89%	246.70	52.51%
603825.SH	华扬联众	5,249.11	6.64%	54.78	41.96%	3,110.50	6.94%	55.19	61.38%
300413.SZ	芒果超媒	5,504.00	10.41%	803.60	40.33%	3,018.91	-29.03%	385.67	-31.06%
600229.SH	城市传媒	1,114.52	6.62%	220.92	37.98%	560.72	0.81%	126.58	57.15%
600386.SH	北巴传媒	2,469.82	20.26%	53.22	32.93%	1,342.81	27.85%	36.18	45.30%
002131.SZ	利欧股份	6,978.59	6.34%	226.29	32.76%	3,678.08	-0.99%	90.98	50.50%
002624.SZ	完美世界	3,656.35	-0.29%	1,020.32	30.50%	1,614.62	-13.39%	534.34	26.70%
601811.SH	新华文轩	3,874.39	8.29%	579.50	29.09%	2,165.10	8.63%	362.95	34.18%
002555.SZ	三七互娱	6,070.96	83.83%	1,033.07	28.91%	2,824.00	72.05%	578.69	47.90%
000156.SZ	华数传媒	1,650.47	5.76%	404.65	27.68%	838.49	5.65%	176.38	9.15%
601858.SH	中国科传	1,035.97	12.62%	138.15	22.73%	669.35	8.60%	125.77	8.30%
002878.SZ	元隆雅图	678.30	52.83%	59.68	22.34%	371.64	54.47%	34.44	19.41%
600037.SH	歌华有线	1,220.07	2.35%	436.07	19.20%	647.70	-1.81%	187.05	-3.73%
600088.SH	中视传媒	381.62	17.81%	63.57	18.05%	172.57	2.72%	27.78	-5.84%
300031.SZ	宝通科技	1,182.84	19.61%	167.02	17.34%	581.45	4.64%	79.46	-10.39%
002123.SZ	梦网集团	1,320.02	-14.76%	124.36	16.58%	727.62	-32.11%	66.28	0.99%
300785.SZ	值得买	273.48	37.96%	46.81	15.09%	170.12	43.17%	28.67	19.48%
601928.SH	凤凰传媒	6,186.74	15.08%	886.85	14.10%	3,836.63	15.19%	564.77	10.58%
300788.SZ	中信出版	895.94	18.29%	130.44	13.03%	506.31	-33.15%	73.40	-36.39%
601599.SH	鹿港文化	1,735.62	-4.98%	76.65	8.62%	975.85	-12.08%	67.70	36.00%
002292.SZ	奥飞娱乐	1,359.67	-2.52%	110.82	7.63%	689.57	5.20%	51.74	-8.43%
600576.SH	祥源文化	278.99	-19.35%	43.58	7.58%	134.60	-32.32%	18.03	9.84%
000719.SZ	中原传媒	4,152.79	1.34%	365.10	6.15%	2,457.97	-2.09%	275.57	3.41%
600661.SH	昂立教育	1,089.70	13.16%	50.06	5.36%	545.84	5.90%	22.49	-23.80%
601098.SH	中南传媒	4,364.95	4.90%	668.90	5.20%	2,525.11	0.06%	370.64	-0.54%
600373.SH	中文传媒	5,943.05	-1.08%	895.63	5.11%	3,064.16	-2.94%	399.07	-0.58%
603888.SH	新华网	598.54	1.07%	116.24	5.07%	340.57	-1.87%	79.00	-9.08%
300418.SZ	昆仑万维	1,763.64	-0.27%	588.23	4.47%	902.99	2.30%	209.11	-42.69%
300418.SZ	昆仑万维	1,763.64	-0.27%	588.23	4.47%	902.99	2.30%	209.11	-42.69%
600977.SH	中国电影	4,841.64	4.81%	681.71	2.25%	2,616.13	8.01%	326.44	-0.09%
002712.SZ	思美传媒	1,506.07	-41.81%	177.68	2.06%	477.03	-59.81%	53.30	-30.68%
300467.SZ	迅游科技	264.01	-25.40%	105.02	1.31%	130.04	-27.36%	32.56	-37.17%
300467.SZ	迅游科技	264.01	-25.40%	105.02	1.31%	130.04	-27.36%	32.56	-37.17%

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 29: 中报业绩概览(下)

证券代码	证券简称	中报业绩							
		19H1		19Q2		19H1		19Q2	
		收入(百万元)	YoY	归母净利润(百万元)	YoY	收入(百万元)	YoY	归母净利润(百万元)	YoY
002238.SZ	天威视讯	768.16	1.31%	107.22	0.85%	396.18	5.24%	52.91	7.46%
600757.SH	长江传媒	3,454.92	-34.01%	488.26	0.82%	1,848.10	-39.62%	250.01	-18.14%
300280.SZ	紫天科技	221.32	-26.50%	32.24	-2.23%	100.45	-47.27%	18.47	-41.98%
002530.SZ	金财互联	559.56	19.99%	82.81	-2.72%	276.05	4.29%	49.68	-19.24%
300052.SZ	中青宝	181.07	25.55%	26.70	-2.94%	95.29	36.71%	14.72	11.94%
300299.SZ	高争股份	235.26	-10.01%	20.29	-3.78%	120.98	-0.40%	8.04	339.65%
002599.SZ	盛通股份	872.71	2.59%	47.48	-5.86%	474.18	0.52%	35.78	-11.17%
000526.SZ	紫光学大	1,689.95	1.99%	94.21	-6.81%	931.09	-0.32%	91.69	-6.53%
300343.SZ	联创股份	1,696.83	7.19%	90.08	-8.80%	861.00	-13.70%	53.17	-24.21%
300043.SZ	巨峰娱乐	1,122.55	-31.50%	125.91	-10.76%	612.20	-37.97%	93.27	-16.84%
300079.SZ	数码科技	436.03	-38.38%	54.35	-12.80%	127.02	-71.07%	0.90	-90.95%
002400.SZ	省广集团	5,265.45	-2.13%	104.44	-15.20%	3,036.64	-2.59%	41.38	-5.72%
600959.SH	江苏有线	3,710.11	-5.07%	284.30	-17.11%	1,922.47	-6.68%	201.78	-2.66%
603533.SH	掌阅科技	899.62	-4.00%	63.94	-18.51%	449.97	-4.37%	32.95	-22.88%
300459.SZ	金科文化	1,350.60	-2.12%	450.67	-18.62%	700.67	1.45%	200.06	-24.02%
600825.SH	新华传媒	608.21	-0.56%	17.88	-18.98%	360.40	-6.00%	11.75	-12.91%
300063.SZ	天龙集团	3,755.88	-1.52%	60.31	-22.01%	2,168.02	13.15%	38.50	-32.53%
603103.SH	横店影视	1,386.18	-5.41%	173.24	-23.76%	512.64	-4.07%	14.31	-62.90%
300113.SZ	顺网科技	727.56	-27.56%	215.86	-26.08%	333.41	-22.30%	98.22	-25.61%
300781.SZ	因赛集团	186.68	-2.60%	24.62	-26.42%	92.41	-8.42%	14.46	-38.53%
300766.SZ	每日互动	250.13	-0.30%	91.47	-26.77%	108.09	-8.55%	31.15	-46.44%
002619.SZ	艾格拉斯	349.68	0.95%	179.72	-31.85%	162.16	-4.44%	75.51	-46.40%
002905.SZ	金逸影视	1,015.66	0.12%	55.20	-26.78%	453.21	6.58%	22.89	-26.25%
600996.SH	省广网络	1,537.84	7.15%	150.07	-37.55%	899.42	4.94%	94.39	-49.02%
002739.SZ	万达电影	7,564.44	2.68%	524.27	-41.76%	3,651.41	17.13%	97.85	-72.79%
300338.SZ	开元股份	810.88	35.64%	37.62	-42.44%	455.04	25.68%	15.47	-68.18%
300315.SZ	掌趣科技	696.24	-39.16%	211.04	-44.51%	340.46	-48.54%	24.29	-90.23%
300148.SZ	天舟文化	530.04	30.89%	73.54	-46.17%	277.60	17.45%	20.02	-74.28%
002175.SZ	*ST东网	107.48	1.68%	-34.59	-49.92%	55.89	-8.19%	-15.37	-45.53%
601801.SH	皖新传媒	4,435.31	1.33%	433.06	-50.42%	2,014.15	-5.01%	144.83	-32.66%
002343.SZ	慈文传媒	826.97	9.16%	84.99	-55.98%	672.53	42.71%	78.74	-25.51%
600936.SH	广西广电	954.07	-12.73%	34.74	-57.86%	550.63	9.06%	23.36	-33.70%
300061.SZ	康旗股份	532.75	-44.00%	39.80	-60.17%	233.63	-56.98%	-17.23	-123.24%
300494.SZ	盛天网络	242.46	7.25%	14.88	-60.31%	124.59	12.68%	10.41	-40.32%
002739.SZ	万达电影	7,564.44	2.68%	524.27	-61.88%	3,651.41	17.13%	97.85	-88.28%
300182.SZ	捷成股份	1,695.98	-25.46%	215.98	-62.20%	892.04	-33.23%	79.00	-78.62%
300242.SZ	佳云科技	2,292.83	2.33%	18.21	-62.90%	1,316.83	-0.87%	-3.61	-115.03%
000892.SZ	欢瑞世纪	109.20	-57.28%	18.25	-63.58%	51.58	-70.84%	7.35	-82.37%
300336.SZ	新文化	272.66	-35.43%	51.73	-67.28%	179.02	-20.57%	14.74	-83.74%
002103.SZ	广博股份	883.09	-8.36%	12.60	-70.71%	476.04	-4.34%	-1.19	-104.00%
002027.SZ	分众传媒	5,716.75	-19.60%	777.92	-76.76%	3,105.79	-25.17%	437.55	-79.55%
002168.SZ	惠程科技	437.09	-61.03%	57.22	-77.10%	215.23	-58.41%	30.63	-67.32%
600986.SH	科达股份	8,583.94	24.20%	86.10	-77.56%	4,805.18	19.82%	63.82	-78.45%
002247.SZ	聚力文化	1,822.80	-1.50%	43.61	-86.01%	1,019.32	5.89%	8.80	-93.96%
002517.SZ	恺英网络	1,051.54	-4.89%	46.46	-87.48%	380.76	-20.19%	-41.93	-133.71%
300528.SZ	幸福蓝海	978.63	1.99%	5.08	-94.12%	368.63	-21.37%	-8.14	-119.68%
300251.SZ	光线传媒	1,170.58	62.37%	105.27	-95.00%	254.65	-20.47%	13.67	-88.05%
002447.SZ	晨鑫科技	50.55	-76.03%	0.51	-99.43%	10.09	-82.28%	-11.53	-169.06%
002502.SZ	鼎龙文化	473.57	532.58%	-2.13	-106.47%	400.51	804.31%	21.52	-19.73%
002071.SZ	长城影视	241.47	-58.01%	-12.95	-119.48%	157.54	-53.96%	-23.89	-149.70%
002113.SZ	ST天润	283.75	14.28%	60.20	-119.59%	167.08	43.22%	32.28	62.32%
300133.SZ	华策影视	925.14	-57.70%	-58.26	-120.14%	190.39	-88.05%	-94.31	-137.25%
300291.SZ	华录百纳	361.43	10.98%	64.52	-124.19%	320.34	222.74%	54.76	-124.87%
300426.SZ	唐德影视	217.95	-55.95%	-76.98	-185.42%	184.68	-40.27%	-32.92	-150.11%
300071.SZ	华谊嘉信	1,237.49	-16.42%	-37.82	-197.19%	702.45	-11.80%	3.31	-58.14%
002354.SZ	天神娱乐	752.90	-39.00%	-202.74	-197.23%	344.15	-30.09%	-158.19	-615.96%
000802.SZ	北京文化	62.11	-79.54%	-55.60	-225.70%	30.58	-80.13%	-28.47	-190.44%
000802.SZ	北京文化	62.11	-79.54%	-55.60	-225.70%	30.58	-80.13%	-28.47	-190.44%
600892.SH	大晟文化	90.05	-10.45%	-11.06	-230.63%	48.52	-1.66%	-1.33	-188.53%
300027.SZ	华谊兄弟	1,076.81	-49.26%	-379.31	-236.75%	484.86	-31.29%	-285.38	-1614.11%
603000.SH	人民网	785.73	30.20%	43.03	-285.18%	472.44	40.54%	66.39	91.69%
300364.SZ	中文在线	342.49	-19.21%	-151.36	-390.20%	187.54	-32.98%	-70.66	-185.04%
603729.SH	龙韵股份	318.63	-44.40%	-42.19	-398.03%	246.47	-23.43%	-28.82	-813.27%
002445.SZ	ST中南	332.40	-43.53%	-140.98	-408.52%	151.87	-62.09%	-84.87	-2178.27%
300104.SZ	乐视网	242.60	-75.34%	-10,046.49	-810.08%	128.14	-76.92%	-9,869.08	-1138.80%
300359.SZ	金通教育	248.03	-16.60%	-25.46	-9264.53%	116.94	-10.19%	-28.74	-412.74%

资料来源:公司公告,国盛证券研究所

## 五、投资建议

5G时代应用端的巨大市场空间将带动板块估值空间打开，建议对传媒板块有边际变化、景气度向上的细分板块保持乐观态度并进行中长期布局。同时国庆档票房超预期，院线板块受益，建议投资者抓住院线、游戏、视频流媒体和知识产权保护四大主要方向。

**院线：**考虑到2018年前高后低的票房走势（2018年9/10/12月票房分别同比下降2.1%/30.1%和15.1%），以及今年8月起至今票房的持续增长状态，2019年全年票房有望实现正增长，超出此前悲观预期。持续调整后院线板块处于交易和业绩底部，股价已经基本 price in 了目前行业基本面和个股业绩因素，目前院线公司估值 20X-30X，相比美国 20X 的成熟院线估值水平，我国仍处于增长期的院线公司仍具备估值优势。**游戏：**A 股公司研发能力提升进入加速期，横向多品类布局和纵向研发深度提升均在 19 年获得产品认证，同时 5G 云游戏打开游戏公司未来成长空间，并在产业结构重构过程中提供相应机会。**视频：**长期行业景气度依然向上，用户时间和用户付费从电视端向网络端转移的趋势继续，用户付费保持高增长，同时各视频平台大力发展原创内容，自制能力大幅提升，产业链影响力持续加强。**知识产权保护：**政策支持力度不断加大，赛道优势越来越明显，而相关公司则受益于大环境的变化和技术发展的红利，实现了盈利的提升。

建议关注：1) 围绕 5G 应用这一确定性主线，重点关注云游戏、VR/AR 游戏、超高清视频等重点应用领域，关注完美世界、三七互娱、芒果超媒等；2) 全年票房预计实现 0%-5% 增长，超之前市场零至负增长预期，考虑到 2018 年前高后低的票房走势，以及今年 8 月起至今票房恢复增长状态，且增长趋势或将能维持至 2020Q1（2019 年 1 月及 3 月票房分别同比下滑 32.7% 和 21.3%），有望将对目前处于底部的院线行业基本面及市场情绪带来一定提振，重点关注中国电影、万达电影、横店影视；3) 各细分行业龙头，知识产权板块的视觉中国、视频流媒体板块的芒果超媒等；4) 另外从防御性角度看，出版板块现金流好、业绩增长稳定、分红高的特点会受到关注消费板块的资金追捧，建议关注凤凰传媒、中南传媒。

## 六、风险提示

行业竞争风险，票房增长不及预期风险，传媒相关政策趋严风险。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
邮编：100032  
传真：010-57671718  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
邮编：330038  
传真：0791-86281485  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
邮编：200120  
电话：021-38934111  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
邮编：518033  
邮箱：gsresearch@gszq.com