

紧跟行业技术发展和公司业绩情况，把握三季度投资机会

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

姚轩杰（分析师）

yaoxuanjie@xsdzq.cn

证书编号：S0280518010001

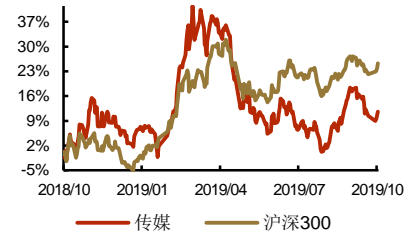
马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《维持加配传媒观点，行业技术发展与业绩改善或将迎来共振》2019-09-29

《华为发布新型VR眼镜终端，产业发展和投资机会或将迈出一大步》2019-09-26

《紧跟科技发展主线，关注国庆档电影产业链投资机会》2019-09-22

《紧握优质资产，布局弹性个股，近期重点关注影视内容板块》2019-09-15

《维持加配观点，行业全面布局已现良机，重点关注技术和政策催化》2019-09-08

● 核心观点及投资建议：

上周（10月7日-10月11日），传媒行业指数（SW）涨幅为1.11%，同期沪深300涨幅为2.55%，创业板指涨幅为2.41%，上证综指涨幅为2.36%。传媒指数相较创业板指下跌1.3%。各传媒子板块中，平面媒体上涨1.04%，广播电视上涨0.86%，电影动画下跌5.39%，互联网上涨1.69%，整合营销上涨1.25%。

我们认为当前传媒投资把握变化的两个关键词“技术发展”和“业绩改善”，包括5G/VR/AI等新技术带来的变化，行业周期变化和结构调整等带来基础数据改善。在国家迎来高质量发展的阶段，传媒行业将受益5G等技术，而技术将推动版权、内容和平台的价值重估。与此同时，符合主流价值观和人民群众喜闻乐见的文化产品或将更多涌现，行业的良性发展或将持续体现。维持此前观点，我们看好当下传媒行业长期发展，尤其是游戏、出版、影视、广电、教育和体育等，5G/VR/AI、云服务、版权、超高清等领域。

国有传媒迎来整合和变革机会，将迎来市场化的发展，承担输出更多更好文化产品的责任，有望出现好的投资机会。融媒体建设持续推进，广电迎来5G机遇，出版持续经营稳健。受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、中文传媒、南方传媒、凤凰传媒等相关国有公司。

优质游戏公司业绩稳健，投资性价比突显，估值仍在合理区间，且持续受益精品游戏策略，和5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地、昆仑万维、掌趣科技等。

影视内容及院线影院方面，长期随着业绩风险释放，营收转好，行业基本面拐点或在今年四季度到明年上半年。看关注长逻辑受益个股中国电影、万达电影、光线传媒、北京文化、华策影视、慈文传媒等。

关注5G/VR/AI、版权、教育、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点，5G/VR受益个股有顺网科技、恒信东方、易尚展示等；版权领域受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等；教育受益个股中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等；图书受益个股有中信出版和新经典、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐和当代明诚，促销品受益个股元隆雅图，品牌授权受益个股南极电商等

本周组合除维持前期推荐个股视觉中国、芒果超媒、完美世界、三七互娱、吉比特、中公教育、新媒股份外；仍维持前期受益个股中视传媒、人民网、中国电影、中国出版、顺网科技、万达电影、光线传媒、元隆雅图等。

● 行业新闻及产业动态：

1. 中美贸易谈判在知识产权等领域取得实质性进展；
2. 2019年国庆档档期和单片满意度双双创下新纪录。

● 风险提示：创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险

目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	6
5、 一级市场投资动态.....	7
6、 并购重组与股权激励.....	7
7、 行业数据	8
8、 风险提示	11

图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	4
图 3: 9月23日-9月29日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 9月23日-9月29日综艺节目收视率排行榜.....	9
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	10
图 6: IOS 平台游戏 App 排行榜.....	10
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	4
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件.....	7
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	7
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	8
表 6: 10月7日-10月13日15点票房排名.....	8

1、核心观点及投资策略

市场行情描述: 上周(10月7日-10月11日), 传媒行业指数(SW)涨幅为1.11%, 同期沪深300涨幅为2.55%, 创业板指涨幅为2.41%, 上证综指涨幅为2.36%。传媒指数相较创业板指下跌1.3%。各传媒子板块中, 平面媒体上涨1.04%, 广播电视上涨0.86%, 电影动画下跌5.39%, 互联网上涨1.69%, 整合营销上涨1.25%。

我们认为当前传媒投资把握变化的两个关键词“技术发展”和“业绩改善”, 包括5G/VR/AI等新技术带来的变化, 行业周期变化和结构调整等带来基础数据改善。在国家迎来高质量发展的阶段, 传媒行业将受益5G等技术, 而技术将推动版权、内容和平台的价值重估。与此同时, 符合主流价值观和人民群众喜闻乐见的文化产品或将更多涌现, 行业的良性发展或将持续体现。维持此前观点, 我们看好当下传媒行业长期发展, 尤其是游戏、影视、出版、广电、教育和体育等, 5G/VR/AI、云服务、版权、超高清等领域。

国有传媒迎来整合和变革机会, 将迎来市场化的发展, 承担输出更多更好文化产品的责任, 有望出现好的投资机会。融媒体建设持续推进, 广电迎来5G机遇, 出版持续经营稳健。受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、中文传媒、南方传媒、凤凰传媒等相关国有公司。

优质游戏公司业绩稳健, 投资性价比突显, 估值仍在合理区间, 且持续受益精品游戏策略, 和5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地、昆仑万维、掌趣科技等。

影视内容及院线影院方面, 长期随着业绩风险释放, 营收转好, 行业基本面拐点或在今年四季度到明年上半年。看关注长逻辑受益个股中国电影、万达电影、光线传媒、北京文化、华策影视、慈文传媒等。

关注5G/VR/AI、版权、教育、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点, 5G/VR受益个股有顺网科技、恒信东方、易尚展示等; 版权领域受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等; 教育受益个股中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等; 图书受益个股有中信出版和新经典、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐和当代明诚, 促销品受益个股元隆雅图, 品牌授权受益个股南极电商等

本周组合除维持推荐个股视觉中国、芒果超媒、完美世界、三七互娱、吉比特、中公教育、新媒股份外; 仍维持受益个股人民网、中视传媒、中国电影、中国出版、顺网科技、万达电影、光线传媒、元隆雅图等。

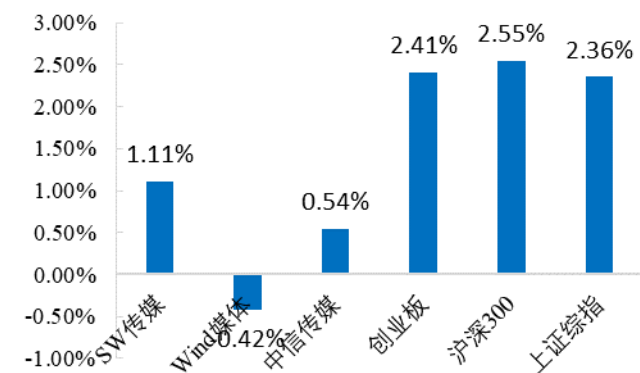
2、市场行情回顾

市场行情描述: 上周(10月7日-10月11日), 传媒行业指数(SW)涨幅为1.11%, 同期沪深300涨幅为2.55%, 创业板指涨幅为2.41%, 上证综指涨幅为2.36%。传媒指数相较创业板指下跌1.3%。各传媒子板块中, 平面媒体上涨1.04%, 广播电视上涨0.86%, 电影动画下跌5.39%, 互联网上涨1.69%, 整合营销上涨1.25%。

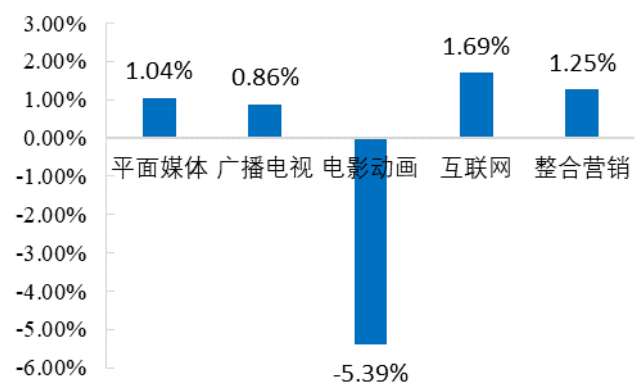
表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深 300	上证综指
2019/10/7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2019/10/8	-1.26%	-1.52%	-1.52%	-0.67%	0.61%	0.29%
2019/10/9	0.43%	-0.05%	0.08%	0.36%	0.14%	0.39%
2019/10/10	1.19%	1.14%	1.28%	2.75%	0.82%	0.78%
2019/10/11	0.77%	0.03%	0.73%	-0.01%	0.96%	0.88%
一周涨跌幅	1.11%	-0.42%	0.54%	2.41%	2.55%	2.36%
收盘指数	609.58	2044.07	2322.07	1666.83	3911.73	2973.66

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较

资料来源: wind, 新时代证券研究所

表2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
600986.SH	科达股份	28.76%	601595.SH	上海电影	-18.38%
300192.SZ	科斯伍德	23.38%	300528.SZ	幸福蓝海	-14.41%
000676.SZ	智度股份	20.10%	002905.SZ	金逸影视	-12.49%
002247.SZ	聚力文化	14.03%	002517.SZ	恺英网络	-11.81%
002638.SZ	勤上股份	13.58%	002739.SZ	万达电影	-10.97%
002235.SZ	安妮股份	12.04%	600977.SH	中国电影	-9.19%
300182.SZ	捷成股份	11.02%	000802.SZ	北京文化	-8.62%
000892.SZ	欢瑞世纪	10.59%	300027.SZ	华谊兄弟	-8.03%
002137.SZ	麦达数字	10.57%	300005.SZ	探路者	-7.66%
002619.SZ	艾格拉斯	10.56%	300251.SZ	光线传媒	-6.73%

资料来源: wind, 新时代证券研究所

3、行业新闻及产业动态

【市场】

1. 《雪人奇缘》北美夺冠的背后, 如何看待华语电影海外发行(跃幕电影)

一直以来, 中国影片“走出去”, 离不开拥有成熟经验的国外发行公司。然而, 到了 2019 年的今天, 我们依然要借力国外的发行公司, 哪怕是由有海外发行资源

的华人文化主控的《雪人奇缘》，在海外发行时想要谋求利益最大化仍然离不开海外发行公司。由此，我们看到了中国发行公司与海外发行公司悬殊的实力差距。

对于中国电影来说，“走出去”，被世界知晓，大致分为三个阶段：改革开放之前意识形态强调阶段；改革开放后到 2002 年间，艺术影片在海外参加电影节“为国争光”阶段；以及 2003 年之后，内地电影体制深入改革，全球化进程加剧，中国影片在海外求名又求利阶段。从“借船出海”，到现阶段的“造船出海”，“出海造船”或许会是下一个话题。而我们要做的，就是每一步都要稳扎稳打。

<http://1t.click/a87R>

2. 动画成为流媒体的新突破口（新文化商业）

视频平台中，以 ACG 为切入点的 B 站从创立之初的小网站成长为国内最大的二次元爱好者聚集社区。此外，引进国外优秀动漫内容，积极举办线下活动，维持站内多元文化氛围，基于对自身动漫生态的培植，2018 年，B 站收购了网易漫画，并在美股上市。近年来，优爱腾将动画领域内容细分至独立 APP，且更聚焦用户黏性高的低幼市场。

与 Netflix 斥巨资加强原创动画内容的制作能力不同，作为中国流媒体的第一梯队的优爱腾，在内容领域加强自身的竞争力的方式是授权内容与原创内容并驾齐驱。不论面向低幼市场的少儿动画，还是抢占现代大众碎片化时间的漫画产品，都是流媒体平台角逐的战场。

<http://1t.click/a7Hv>

3. 2019 年国庆档满意度档期和单片双创纪录（艺恩网）

由《我和我的祖国》《中国机长》和《攀登者》组成的中国电影“国庆献礼方阵”也接受了广大观众的检阅。中国电影观众满意度调查·2019 年调查结果显示，国庆档档期满意度 88.6 分，创造了此项调查开始以来的档期满意度最高分。此前，保持最高纪录的是 2017 年暑期档（85.7 分）。《我和我的祖国》首次突破 90 分关口，以 91.0 分创造了单片满意度新纪录，成为已经调查的 267 部影片中观众最满意的影片。《中国机长》和《攀登者》也分别以 87.1 分、85.4 分居历史调查第 6、第 12 位。

<http://1t.click/a5Ey>

【资本】

1. 1. 独家引进莫言典藏作品电子版权 阅文集团助力精品内容触达亿级用户（企业时报网）

为引领行业的正版数字阅读平台和文学 IP 培育平台，阅文集团始终将优质内容视作重要资产和核心竞争力。此次对《莫言作品典藏大系》代表书籍进行独家电子版权引进，阅文集团不仅从开展多元合作、拓展内容品类入手，进一步丰富和完善自身平台的优质内容、满足更多读者的阅读需求，也将借助其丰富的自有产品矩阵和内容分发渠道，进一步提升作家、作品的影响力和普及度，为精品内容打通亿级用户触达，让更多的读者感受经典文学作品的魅力。

<http://1t.click/a6MN>

4、上市公司重点公告

2019年10月8日

【星辉娱乐】公司预计前三季度盈利 3.1 亿-3.5 亿元，同比增长 45%-65%，其中第三季度预计盈利增长 180%-200%；

【天音控股】2019 年前三季度业绩预告，公司预计 1-9 月实现净利润 2800 万元-3500 万元，同比增长 227.49%-309.36%；

【蓝色光标】公司发布业绩预告，预计前三季度净利为 6 亿元-7 亿元，同比增长 45%-70%；

【光线传媒】截至 10 月 7 日，公司来源于影片《我和我的祖国》的营业收入区间约为 1250 万元至 1600 万元。

2019年10月9日

【世纪华通】公司与中国移动集团咪咕文化科技有限公司签署战略合作协议；

【联络互动】公司股东质押 2525.52 万股，占公司总股本的 1.16%；

【掌趣科技】公司累计回购 2761 万股，占公司总股本的 1.0014%，成交金额为 1.04 亿元。

2019年10月10日

【视觉中国】公司实际控制人质押 873.7 万股股票，占公司总股本 1.25%；

【st 东南】公司预计前三季度净利为 2700 万元-3000 万元，同比增长 434%-493%；

【雷曼光电】公司预计前三季度净利为 3943 万元-4381 万元，同比上升 170%-200%；

【金陵体育】公司预计前三季度预计实现净利润 2701.50 万元 - 2971.77 万元，与上年同期相比增长 0%至 10%；

【德力股份】公司子公司以自有资金 3,000 万元出资成立重庆德力，注册成立后持有重庆德力的股份比例为 100%；

【湖北广电】副总经理辞职。

2019年10月11日

【拓维信息】公司发布 2019 三季报，实现营收 8.66 亿元，同比增长 7.55%；实现净利 6292 万元，同比增长 25.5%。公司预计 2019 年度净利为 6000 万元至 9000 万元；

【全通教育】公司预计 2019 前三季度实现营收 4.47 亿元，同比降 3.50%，净利亏损 1739 万元；

【世纪天鸿】公司预计 2019 前三季度净利润为 1991.14 万元 ~ 2212.38 万元，同比变动-10% ~ 0%；

【恺英网络】公司 2019 前三季度业绩预告，预计实现净利润为 6400 万元 ~ 9600 万元，同比下降 87% ~ 81%；

【焦点科技】公司预计 2019 年 1-9 月净利润为 1.49 亿元~1.65 亿元，同比增长 135%~160%；

【科斯伍德】公司股东拟质押 364.9 万股，占公司总股本的 1.50%；

【百洋股份】公司股东拟质押 4592.38 万股，占公司总股本的 11.62%；

【紫光学大】公司副董事长辞职。

5、一级市场投资动态

表3: 上周(周一至周六)国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/10/12	e 签宝	企业服务	C 轮	1 亿美元	蚂蚁金服(阿里巴巴)(领投)、戈壁创投、靖亚资本
2019/10/12	Nervos	企业服务	A+轮	570 万美元	Polychain Capital
2019/10/12	魔杰电竞	体育运动	战略投资	未透露	拉萨经济技术开发区聚创投资有限公司、倚格企业管理咨询(上海)有限公司
2019/10/11	紫峰文化	教育	C 轮	1 亿人民币	晟道投资(领投)、盛世景投资
2019/10/11	36 氩传媒	文娱传媒	战略投资	2400 万美元	字节跳动、Homshin Innovations Ltd.、Red Better Limited 等
2019/10/11	市值风云	文娱传媒	战略投资	数千万人民币	深圳中小企业担保集团
2019/10/11	i 背调	企业服务	B 轮	数千万人民币	明势资本
2019/10/11	莫比运动	体育运动	B 轮	1000 万美元	愉悦资本(领投)、华颖资本
2019/10/10	摩尔星光	教育	天使轮	数百万人民币	包小松
2019/10/10	51 个税管家	企业服务	天使轮	数千万人民币	盈动资本、51 信用
2019/10/10	票易通	企业服务	C 轮	1 亿美元	Temasek 淡马锡(领投)、高瓴资本、钟鼎创投
2019/10/10	东翼科技	企业服务	A+轮	数千万人民币	琥珀资本
2019/10/10	逸迅科技	企业服务	A 轮	数千万人民币	星路资本
2019/10/10	墨丘科技	企业服务	A 轮	数百万人民币	创客 100 基金(领投)
2019/10/10	庄生晓梦	企业服务	Pre-A 轮	数百万人民币	浩方创投
2019/10/10	思凯普	企业服务	天使轮	未透露	未透露
2019/10/10	乐嘉体育	体育运动	战略投资	473 万人民币	三夫户外
2019/10/9	深视创新	企业服务	Pre-A 轮	1000 万人民币	粤科金融
2019/10/8	VIPKID	教育	E 轮	1.5 亿美元	腾讯、华兴资本(财务顾问)
2019/10/8	酒店帮	旅游	A 轮	1000 万人民币	未透露
2019/10/8	T 台之星	文娱传媒	A 轮	2000 万人民币	北京国壹教育科技股份有限公司、富铂创业投资(深圳)有限公司
2019/10/8	领主科技	社交网络	A 轮	数千万人民币	银行投资家吕汉泉
2019/10/7	SINOSTAGE 舞邦	教育	B+轮	数千万人民币	普思资本

资料来源: 桔子 IT, 新时代证券研究

6、并购重组与股权激励

表4: 近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002199.SZ	东晶电子	2019/5/25	董事会预案	借壳上市英雄互娱 100% 股权
300359.SZ	全通教育	2019/4/1	董事会预案	巴九灵 96% 股权

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002188.SZ	*ST 巴士	2018/12/25	股东大会通过	*ST 巴士转让巴士科技 100% 股权
002655.SZ	共达电声	2018-11-15	董事会预案	万魔声学 100% 股权

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表5: 近 6 个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数 (万股/ 万份)	占总股本比例 (%)	期权初始行权价格
300426.SZ	唐德影视	2019-10-09	股东大会通过	股票	862.1	2.0832	3.48
300282.SZ	三盛教育	2019-07-20	董事会预案	股票	600	1.603	5.93
300494.SZ	盛天网络	2019-07-13	董事会预案	期权	865.40	3.6058	8.86
300494.SZ	盛天网络	2019-06-13	董事会预案	股票	225.50	0.9396	4.43
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	股票	2428.87	2.8746	2.05
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	期权	2507	2.9671	4.1
300063.SZ	天龙集团	2019-06-05	实施	股票	2488	3.425	1.87
600986.SH	科达股份	2019-04-27	董事会预案	股票	500	0.3772	2.64
300359.SZ	全通教育	2019-04-26	董事会预案	股票	365	0.5766	4
300291.SZ	华录百纳	2019-04-25	董事会预案	期权	3500	4.3079	6.33
603258.SH	电魂网络	2019-04-13	董事会预案	股票	419.1	1.7241	9.24

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

7、行业数据

【影视综艺】

本周电影票房排名情况,截至 10 月 13 日 15 点,《中国机长》上映 13 天,本周票房 6.13 亿夺得榜首,《我和我的祖国》上映 13 天,本周票房 4.92 亿夺下亚军;紧随其后的是上映 13 天的《攀登者》。

表6: 10 月 7 日-10 月 13 日 15 点票房排名

影片名称	票房 (万)	场次	上座率	排片占比
中国机长	61339.4	821869	13.9%	42.3%
我和我的祖国	49246.8	690989	14.7%	32.3%
攀登者	20278.5	397567	13.9%	14.3%
犯罪现场	8716.4	127134	17.2%	5.1%
雪人奇缘	1802.6	66306	8.4%	2.2%
决胜时刻	462.5	3596	30.9%	0.1%
哪吒之魔童降世	447.5	21705	7.0%	0.7%
急速逃脱	284.6	27705	3.4%	0.9%
丑娃娃	249.1	12659	6.0%	0.4%
古田军号	167.5	969	40.3%	0.0%

资料来源: 艺恩数据, 新时代证券研究所

9 月 23 日-9 月 29 日电视剧收视率排行榜: 1.浙江卫视&上海东方卫视《陆在远方》 2.北京卫视&广东卫视《外交风云》 3.江苏卫视《空降利刃》 4.湖南卫视《激荡》 5.湖南卫视《你是我的答案》 6.深圳卫视&安徽卫视《飞行少年》。

图3: 9月23日-9月29日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
在远方	浙江卫视 上海东方卫视	商战	9/23-9/29	2-14	2.27	0.20	8.7%
外交风云	北京卫视 广东卫视	重大革命	9/23-9/29	8-21	1.57	0.14	9.0%
空降利刃	江苏卫视	军旅生活	9/23-9/29	-	1.53	0.13	8.6%
激荡	湖南卫视	时代变迁	9/23-9/29	3-14	1.39	0.08	5.9%
你是我的答案	湖南卫视	涉案	9/23-9/29	-	1.05	0.04	3.5%
飞行少年	深圳卫视 安徽卫视	军旅生活	9/25-9/29	1-10	0.84	0.07	8.1%
激情的岁月	中央台 综合频道	奋斗励志	9/23-9/29	1-7	0.72	0.05	7.4%
我和我的儿女们	中央台八套	都市生活	9/23-9/25	27-35	0.63	0.04	6.1%
国家孩子	中央台八套	时代变迁	9/26-9/29	1-8	0.58	0.05	9.3%
特赦1959	深圳卫视	其它	9/23-9/24	29-32	0.48	0.02	3.6%

资料来源: 收视中国, 新时代证券研究所

综艺节目方面,《中国好声音》领跑市场。《非诚勿扰》、《新相亲大会》紧随其后。

图4: 9月23日-9月29日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
中国好声音	浙江卫视	表演选秀	9/27	1.43	0.27	19.1%
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	9/28	1.06	0.17	16.3%
新相亲大会	江苏卫视	婚恋交友	9/29	0.95	0.30	31.4%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	9/28	0.92	0.33	35.5%
中国达人秀	上海东方卫视	表演选秀	9/29	0.92	0.23	25.5%
音浪合伙人	江苏卫视	表演选秀	9/28	0.92	0.02	1.9%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	9/25	0.85	0.12	14.4%
向幸福出发	中央台三套	现场互动访谈	9/23	0.83	0.01	1.7%
黄金100秒	中央台三套	现场互动娱乐	9/24	0.82	0.06	7.2%
我们恋爱吧	江苏卫视	婚恋交友	9/27	0.82	0.04	4.9%

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

【游戏】

公司方面，腾讯、网易仍位居收入榜前两位，SayGames 提升 15 名，进入前五行列；在下载排行中，叠纸网络跃升 55 名，位列第五。

图5: IOS 平台游戏公司排行榜

公司排行榜				收入排行			
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年8月							
#	应用	总部	应用	#	应用	总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	470	1	Tencent (腾讯)	=	470
2	NetEase (网易)	=	256	2	NetEase (网易)	=	256
3	Voodoo	=	100	3	37games (三七互娱)	=	75
4	SayGames	▲15	21	4	Perfect World (完美世界)	▲6	31
5	AppLovin	=	29	5	Nikki Inc (叠纸网络)	▲55	5
6	Kunpo (蓝飞互娱)	▼2	7	6	Hypergryph (鹰角网络)	▼2	1
7	Outfit7	▲2	37	7	Netmarble (净味量)	▼2	115
8	Playgendary	=	24	8	bilibili	▲4	23
9	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▲1	69	9	Zilong (紫龙互娱)	▼2	17
10	37games (三七互娱)	▼3	75	10	Duoyi (多益网络)	▼2	11

资料来源：App Annie，新时代证券研究所

游戏方面，《Onmyoji》(阴阳师)提升六名，收入进入前十行列；《Ace Force》(王牌战士)表现抢眼，上期下载排行一百名开外，此期位列第二。

图6: IOS 平台游戏 App 排行榜

App 排行榜
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年8月

#	下载排行	公司	#	收入排行	公司
1	My Home - Design Dreams ▲1	Zenjoy (创智优品) Kunpo (蓝飞互娱)	1	Honour of Kings (王者荣耀) =	Tencent (腾讯)
2	Ace Force (王牌战士) ▲	Tencent (腾讯)	2	Game For Peace (和平精英) =	Tencent (腾讯)
3	Asphalt 9: Legends 新发布	Alibaba Group (阿里巴巴集团) Vivendi	3	Fantasy Westward Journey (梦幻西游) ▲1	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
4	Shining Nikki (闪耀暖暖) 新发布	PWB Play (品玩邦) Nikki Inc (叠纸网络)	4	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版) ▼1	Tencent (腾讯)
5	Lego Cube (乐高无限) 新发布	Tencent (腾讯)	5	Dragon Raja (龙族幻想) ▲1	Tencent (腾讯) SZN (始祖鸟互动娱乐)
6	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版) ▼5	Tencent (腾讯)	6	Authorization of Mu (精灵盛典) ▲3	37games (三七互娱)
7	Fighting Stickman (激斗火柴人) ▲4	Giant Network (巨人网络)	7	Return of the Condor Heroes 2 (*****) 新发布	***** *****
8	YinYueQiuQiu (音跃球球) ▲	ByteDance	8	Westward Journey Online (大话西游) =	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
9	Game For Peace (和平精英) ▼4	Tencent (腾讯)	9	Onmyoji (阴阳师) ▲6	NetEase (网易) Kakao Corp ZQGame (中青宝) Sea Mamba Interactive (曼巴互娱)
10	Honour of Kings (王者荣耀) ▼1	Tencent (腾讯)	10	Shining Nikki (闪耀暖暖) 新发布	PWB Play (品玩邦) Nikki Inc (叠纸网络)

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

姚轩杰，传媒行业分析师，2017年加入新时代证券，4年投资研究经验，擅长扎实的基本面研究和行业趋势把握，精于挖掘具有中长期投资价值的优质个股。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>