

# 世界 VR 大会和互联网大会先后召开，把握传媒三季报投资机会

——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

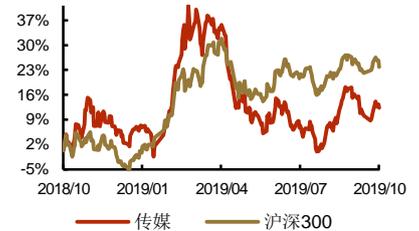
马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

推荐（维持评级）

行业指数走势图



## ● 核心观点及投资建议：

上周（10月14日-10月18日），传媒行业指数（SW）涨幅为0.87%，同期沪深300下跌1.08%，创业板指下跌1.09%，上证综指下跌1.19%。传媒指数相较创业板指上涨1.96%。各传媒子板块中，平面媒体上涨0.19%，广播电视下跌2.46%，电影动画下跌1.38%，互联网上涨0.95%，整合营销上涨4.06%。

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。

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中公教育、视觉中国、芒果超媒、完美世界、三七互娱、吉比特、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、中信出版、顺网科技、万达电影、星辉娱乐、元隆雅图等。

## ● 重点公告：

【星辉娱乐】公司2019前三季度实现营收20.6亿元，同比降8.05%，净利3.39亿元，同比增59.58%；

【中公教育】预计前三季度净利润约9.25亿元~9.75亿元，同比增长70.89%~80.13%；

## ● 行业新闻及产业动态：

1. 《哪吒》助力光线净利超10亿，《小丑》多国登顶打破十项票房记录。

● 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

## 相关报告

《紧跟行业技术发展和公司业绩情况，把握三季报投资机会》2019-10-13

《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

## 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.....	5
5、 一级市场投资动态.....	6
6、 并购重组与股权激励.....	8
7、 行业数据 .....	8
8、 风险提示 .....	10

## 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 30 日-10 月 6 日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 9 月 30 日-10 月 6 日综艺节目收视率排行榜.....	9
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜 .....	9
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.....	6
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	8
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	8
表 6: 10 月 14 日-10 月 19 日 21 点周票房排名.....	8

## 1、核心观点及投资策略

上周（10月14日-10月18日），传媒行业指数（SW）涨幅为0.87%，同期沪深300涨幅为-1.08%，创业板指涨幅为-1.09%，上证综指涨幅为-1.19%。传媒指数相较创业板指上涨1.96%。各传媒子板块中，平面媒体上涨0.19%，广播电视下跌2.46%，电影动画下跌1.38%，互联网上涨0.95%，整合营销上涨4.06%。

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

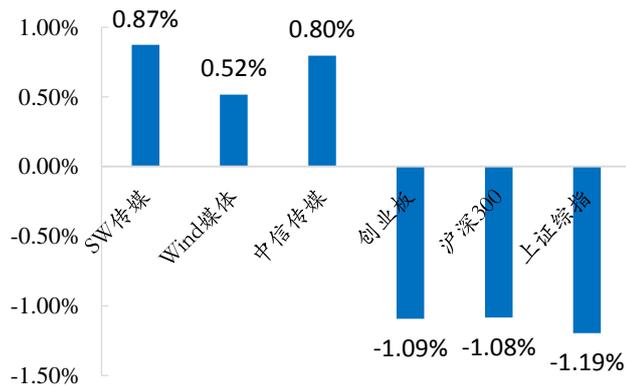
## 2、市场行情回顾

**市场行情描述：**上周（10月14日-10月18日），传媒行业指数（SW）涨幅为0.87%，同期沪深300涨幅为-1.08%，创业板指涨幅为-1.09%，上证综指涨幅为-1.19%。传媒指数相较创业板指上涨1.96%。各传媒子板块中，平面媒体上涨0.19%，广播电视下跌2.46%，电影动画下跌1.38%，互联网上涨0.95%，整合营销上涨4.06%。

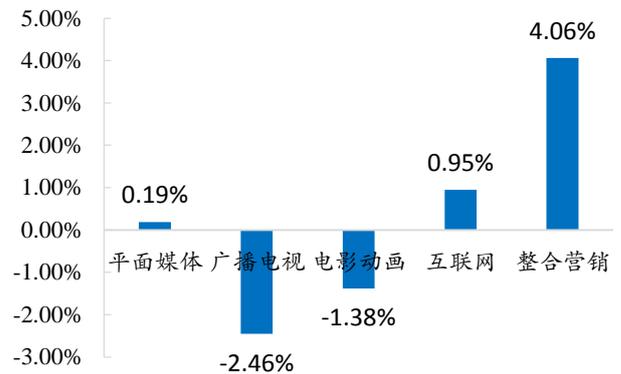
**表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比**

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深 300	上证综治
2019/10/14	2.45%	2.56%	2.47%	0.75%	1.06%	1.15%
2019/10/15	-1.25%	-1.16%	-1.60%	-1.10%	-0.43%	-0.56%
2019/10/16	0.02%	0.08%	0.02%	-0.27%	-0.34%	-0.41%
2019/10/17	0.60%	0.33%	0.71%	0.11%	0.06%	-0.05%
2019/10/18	-0.91%	-1.24%	-0.76%	-0.58%	-1.42%	-1.32%
一周涨跌幅	0.87%	0.52%	0.80%	-1.09%	-1.08%	-1.19%
收盘指数	614.90	2054.60	2340.53	1648.63	3869.38	2938.14

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 (%)		
002699.SZ	美盛文化	25.69%	002175.SZ	*ST 东网	-13.66%
603398.SH	邦宝益智	22.88%	002464.SZ	众应互联	-13.63%
002181.SZ	粤传媒	16.93%	002464.SZ	众应互联	-13.63%
300192.SZ	科斯伍德	16.67%	002143.SZ	印纪退	-9.09%
002619.SZ	艾格拉斯	15.29%	000038.SZ	深大通	-8.65%
000676.SZ	智度股份	14.37%	002502.SZ	鼎龙文化	-7.84%
300494.SZ	盛天网络	14.10%	300651.SZ	金陵体育	-7.78%
300052.SZ	中青宝	13.71%	300467.SZ	迅游科技	-7.47%
300043.SZ	星辉娱乐	13.33%	002103.SZ	广博股份	-7.34%
000526.SZ	紫光学大	12.21%	002659.SZ	凯文教育	-6.49%

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. 《陈情令》演唱会付费直播, 热度居高不下 (36 氪)

9 号“陈情令国风音乐演唱会”定档消息一出, 微博话题#陈情令南京演唱会官宣#才火速登上了微博热搜, 阅读量近 6 亿, 讨论量达 15.8 万, 为了能通关抢票的陈情迷们更是在网络上掀起了一阵“陈情备考热”。此次演唱会现场和线下都需要付费观看, 腐女经济氪金之力可见一斑。

<http://1t.click/aA3D>

## 2. 规范二级票务市场，已经迫在眉睫（蓝媒汇）

粉丝不满抢票难，一级市场成为“背锅侠”。粉丝既愤恨黄牛票层层加价，又依赖黄牛购票，形成微妙联结。一级票务市场存在的遗憾和不足还有很多，难以承载用户的全部需求。演出市场宜疏不宜堵，面对真实存在的需求，市场应该允许二级平台的存在，促进一、二级市场的协调发展，分开精细化管理，梳理合理规则，以真实的供需关系调节市场价格。

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

## 3. 《小丑》多国登顶打破十项票房记录（36氪）

整个2019年1月到9月，由于《复联4》之外，缺乏同等级别强有力的大片支撑，北美票房市场持续冷淡，据Box Office Mojo统计，整个上半年北美总票房相比同期下降9.4%，9月票房达5.355亿美元，相比去年同期6.071亿美元下降15.6%，当月票房冠军为《小丑回魂2》，它也是唯一一部票房突破1亿美元的大片。

<http://1t.click/aA35>

### 【资本】

#### 1. 印纪传媒退市（娱乐独角兽）

10月10日，深交所对外发布公告，由于印纪传媒股票连续二十个交易日的每日收盘价均低于股票面值（1元），决定印纪传媒股票终止上市，并自2019年10月18日起进入退市整理期，退市整理期为30个交易日，退市整理期届满的次一交易日，印纪传媒股票正式摘牌。

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

#### 2. 《哪吒》助力光线净利超10亿，万达电影净利腰斩（传媒内参）

华谊兄弟公告称，预计前三季度亏损6.46亿-6.5亿元，去年同期盈利3.28亿元。光线传媒发布2019年前三季度业绩预告：预计净利最高可达约11.3亿元，比上年同期上升15%。万达电影公告称，预计前三季度实现净利润7.76亿-9.7亿元，同比下降50%-60%。

<http://1t.click/aCn6>

## 4、上市公司重点公告

2019年10月14日

【星辉娱乐】公司2019前三季度实现营收20.6亿元，同比降8.05%，净利3.39亿元，同比增59.58%；

【北京文化】公司拟以自有资金8.4亿元收购东方山水100%股权；

【开元股份】公司与枫石投资基金签署《关于共同设立产业投资基金之合作协议》，拟设立湖南乐尚投资基金合伙企业；

【恒立实业】公司发布2019Q3业绩预告，预计实现归母净利润1200万元~1600万元，同比增长1001.27%~1368.36%；

【立思辰】公司发布 2019Q3 业绩预告, 预计实现归母净利润 5900 万元~6100 万元, 同比增长 680.23%~706.68%。

#### 2019 年 10 月 15 日

【横店影视】公司利用自有闲置资金购买了共计 3 亿元的理财产品;

【鼎龙文化】公司发布 2019Q3 业绩预告, 预计实现归母净利润-4.3 亿元~-4.9 亿元;

【暴风集团】公司发布 2019Q3 业绩预告, 预计实现归母净利润-1.51 亿元~-1.56 亿万元;

【长城动漫】公司发布 2019Q3 业绩预告, 预计实现归母净利润-2000 万元~-3000 万元。

#### 2019 年 10 月 16 日

【凯撒文化】公司与上海交大签订了合作协议, 为公司全面布局精品 IP、游戏和动漫等泛娱乐产业塑造了新的优势;

【新文化】公司对上海金翎增资 1 亿元, 增资后共持有上海金翎 15% 的股权;

【麦达数字】公司控股子公司实益达与电明科技签署了《战略合作框架协议》, 取消了单笔订单金额或累计金额最高不超过 950 万元的限制;

【当代明诚】公司拟非公开发行不超过 6 亿元的债券, 债券票面金额为 100 元。

#### 2019 年 10 月 17 日

【吉比特】公司以闲置资金购入了 5000 万元的理财产品;

【东方时尚】公司 2019 前三季度实现营收 8.55 亿元, 同比增 5.9%, 净利 1.91 亿元, 同比增 0.02%。

#### 2019 年 10 月 18 日

【威创股份】公司注销全资子公司威学教育和潜能教育;

【浙数文化】公司以闲置资金购买了额 1.3 亿元的理财产品。

## 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
2019/10/18	通众传媒	广告营销	A 轮	数千万人民币	58 产业基金
2019/10/18	冬漫社	文化传媒	战略投资	未透露	连尚文学
2019/10/18	奥格智能	企业服务	天使轮	未透露	腾讯
2019/10/18	元年科技	企业服务	战略投资	未透露	中银国际(领投)、渤海基金(领投)、同伟创业
2019/10/18	Pendo	企业服务	E 轮	1 亿美元	Sapphire Ventures(领投)、General Atlantic 泛大西洋投资、Tiger Global Management(老虎国外)
2019/10/18	发票儿	企业服务	B 轮	未透露	深创投(领投)、鼎晖投资(领投)、中投中财基金(领投)
2019/10/18	myGate	企业服务	B 轮	5600 万美元	腾讯(领投)、Tiger Global Management(老虎国外)、

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
	Premium				Prime Ventures
2019/10/18	Mall91	社交网络	A 轮	6.79 亿卢比	Beenext、AngelList、Kalaari Capital
2019/10/17	舒伯教育	教育	天使轮	数百万人民币	学果果教育
2019/10/17	米读小说	文娱传媒	B 轮	1 亿美元	华人文化产业投资基金(领投)
2019/10/17	凌云光	企业服务	A 轮	未透露	达晨创投
2019/10/17	泰瑞数创	企业服务	战略投资	未透露	东方证券(东方星晖)
2019/10/17	黑格力斯健身	体育运动	A 轮	5000 万人民币	繆子资产
2019/10/16	MoreCare 茂楷	教育	战略投资	1 亿人民币	金宝贝
2019/10/16	Beatdapp Software	文娱传媒	天使轮	242 万美元	500 Startups、Panache Ventures(领头)、Maple VC
2019/10/16	慧联无限 EasyLinkIn	企业服务	C 轮	亿元及以上人民币	旷视 MEGVII、博将资本、华创资本
2019/10/16	汇桔网	企业服务	战略投资	未透露	创业黑马(领投)
2019/10/16	Algolia	企业服务	C 轮	1.1 亿美元	Accel Partners(领投)、Salesforce
2019/10/16	CleverTap	企业服务	C 轮	3500 万美元	Tiger Global Management(老虎国外)(领投)、Sequoia Capital(红杉海外)
2019/10/16	Cashforce	企业服务	A 轮	500 万欧元	INKEF Capital(领投)、Citi Ventures(领投)、amica NV
2019/10/16	极睿科技	企业服务	A 轮	1 亿人民币	红杉资本中国(领投)、图灵资本、Mfund 魔量基金
2019/10/15	卓育英才	教育	A 轮	数千万人民币	明德传承
2019/10/15	Blue Canoe Learning	教育	A 轮	250 万美元	清源资本 Tsingyuan Ventures(领投)、高通 Qualcomm Ventures、Fantail Ventures
2019/10/15	SIN GAMES	游戏	战略投资	未透露	科银资本 Collinstar Capital
2019/10/15	云下汇金科技	企业服务	A+轮	未透露	世纪腾云投资管理
2019/10/15	Starhole	企业服务	战略投资	未透露	尚链资本
2019/10/15	长扬科技	企业服务	Pre-B 轮	数千万人民币	合创资本、北京基石投资、深圳丰厚尚德
2019/10/15	Voilà! Technologies	企业服务	种子轮	300 万美元	Telegraph Hill Capital、Panache Ventures、Investissement Quebec
2019/10/15	Sprout	企业服务	A 轮	600 万美元	Point72 Ventures(领投)、Wavemaker Partners、Beenext
2019/10/15	VIPFIT	体育运动	Pre-A 轮	1000 万人民币	险峰长青
2019/10/14	和码编程	教育	Pre-A 轮	数千万人民币	青蓝资本
2019/10/14	唯科乐	教育	战略投资	未透露	蓝象资本
2019/10/14	女魔头驾到	文娱传媒	Pre-A 轮	1000 万人民币	亦合资本(领投)、睿信顺盈投资基金(领投)
2019/10/14	品源文华	文娱传媒	A+轮	1600 万美元	红杉资本中国(领投)、Two Point O 基金(领投)、Zephyr Capital
2019/10/14	律方云法务	企业服务	A 轮	未透露	哈创投集团
2019/10/14	指令集	企业服务	Pre-A 轮	未透露	泰有投资、盛铭企业管理咨询有限公司
2019/10/14	鹏云网络	企业服务	B 轮	未透露	维思资本
2019/10/14	锦象智能	企业服务	种子轮	300 万人民币	未透露
2019/10/14	机蜜企租	企业服务	A+轮	3 亿人民币	北京文投
2019/10/14	有数派	企业服务	A 轮	数百万美元	真格基金
2019/10/14	纳芯微	企业服务	B 轮	未透露	千乘资本(领投)、中芯聚源资本
2019/10/14	墨丘科技	企业服务	Pre-A 轮	数百万人民币	创客 100 基金(领投)

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
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
002502.SZ	骅威文化	2018-09-29	董事会预案	旭寒网络 100% 股权
000526.SZ	紫光学大	2018-09-15	董事会预案	天山铝业 100% 股权
002602.SZ	世纪华通	2018-09-12	董事会预案	盛跃网络 100% 股权
300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90% 股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100% 股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 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
002712.SZ	思美传媒	2019-10-15	董事会预案	期权	3,692.63	6.3534	7.09
300426.SZ	唐德影视	2019-09-21	董事会预案	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

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19日21点,《沉睡魔咒2》上映2天,本周票房6410.66万夺得榜首,《航海王:狂热行动》上映2天,本周票房5269.81万夺下亚军;紧随其后的是上映2天的《双子杀手》

表6: 10月14日-10月19日21点周票房排名

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排片占比
沉睡魔咒2	6410.66	71759	19.2%	19.4%
航海王:狂热行动	5269.81	89408	15.2%	24.2%
双子杀手	4855.9	90296	9.9%	24.5%
中国机长	4541.94	48744	21.3%	13.2%
我和我的祖国	1959.16	24481	20.3%	6.6%

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排片占比
犯罪现场	1127.66	18967	16.5%	5.1%
攀登者	762.3	11954	18.6%	3.2%
雪人奇缘	181.36	3715	15.5%	1.0%
你好霸王龙	40.05	1284	11.9%	0.3%
哪吒之魔童降世	18.86	577	7.9%	0.1%

资料来源：猫眼电影，艺恩电影智库，新时代证券研究所

9月30日-10月6日电视剧收视率排行榜：1. 浙江卫视&上海东方卫视《在远方》2. 江苏卫视《空降利刃》3. 湖南卫视《激荡》4. 北京卫视《你是我的答案》5. 深圳卫视&安徽卫视《飞行少年》6. 中央台综合频道《激情的岁月》。

图3： 9月30日-10月6日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	大屏总收视率%	首播直播收视率%	7天时移收视率%
在远方	浙江卫视 上海东方卫视	商战	9/30-10/6	15-23	2.56	2.28	0.28
空降利刃	江苏卫视	军旅生活	9/30-10/6	-	1.73	1.58	0.15
激荡	湖南卫视	时代变迁	9/30-10/6	15-24	1.51	1.39	0.12
外交风云	北京卫视	重大革命	9/30-10/6	22-37	1.39	1.29	0.10
你是我的答案	湖南卫视	涉案	9/30-10/2	3-8	1.22	1.17	0.05
飞行少年	深圳卫视 安徽卫视	军旅生活	9/30-10/6	11-22	0.91	0.84	0.07
激情的岁月	中央台 综合频道	奋斗励志	10/3-10/6	8-11	0.81	0.75	0.06
国家孩子	中央台八套	时代变迁	9/30-10/6	9-22	0.76	0.69	0.06
外交风云	广东卫视	重大革命	9/30-10/6	22-33	0.46	0.43	0.04
老酒馆	天津卫视	近代传奇	9/30-10/6	2-15	0.43	0.41	0.02

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

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

图4： 9月30日-10月6日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	大屏总收视率%	首播直播收视率%	7天时移收视率%
中国达人秀	上海 东方卫视	表演选秀	10/6	1.94	1.72	0.22
中国好声音	浙江卫视	表演选秀	9/30	1.56	1.35	0.21
新相亲大会	江苏卫视	婚恋交友	10/6	1.31	1.08	0.24
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	10/5	1.21	0.89	0.32
中餐厅2019	湖南卫视	经营体验	10/4	1.12	0.56	0.55
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	10/5	1.06	0.76	0.30
做家务的男人	上海 东方卫视	纪录纪实	10/5	0.98	0.90	0.08
我们恋爱吧	江苏卫视	婚恋交友	10/4	0.79	0.75	0.05
舞蹈风暴	湖南卫视	游戏竞技	10/5	0.77	0.63	0.14
恋梦空间2	湖南卫视	婚恋交友	10/3	0.65	0.58	0.08

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，bilibili提升4名，进入前五行列；在下载排行中，Habby提升36名，位列第三。

图5： IOS平台游戏公司排行榜

公司排行榜

iOS - 游戏 - 中国 - 2019年9月

下载排行					收入排行				
#	应用	变化	总部	应用	#	应用	变化	总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	中国	476	1	Tencent (腾讯)	=	中国	476
2	NetEase (网易)	=	中国	244	2	NetEase (网易)	=	中国	244
3	Habby	▲36	中国	5	3	37games (三七互娱)	=	中国	77
4	ByteDance	▲13	中国	49	4	bilibili	▲4	中国	25
5	37games (三七互娱)	▲5	中国	77	5	Perfect World (完美世界)	▼1	中国	32
6	Baidu (百度)	▲9	中国	230	6	Hypergryph (鹰角网络)	=	中国	1
7	Hero Entertainment (英雄互娱)	▲4	中国	33	7	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▲16	中国	169
8	AppLovin	▼3	美国	33	8	Nikki Inc (叠纸网络)	▼3	中国	5
9	SayGames	▼5	中国	23	9	Long Tech Network (龙创悦动)	▲3	中国	2
10	Outfit7	▼3	美国	37	10	Netmarble (넷마블)	▼3	韩国	121

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

游戏方面,《Cyber Hunter》最新发布,下载排行就位居第三;《Game For Peace》表现抢眼,跃升4名,进入前五。

图6: IOS平台游戏App排行榜

App 排行榜

iOS - 游戏 - 中国 - 2019年9月

下载排行				收入排行			
#	应用	变化	公司	#	应用	变化	公司
1	Archer0	▲58	Habby	1	Honour of Kings (王者荣耀)	=	Tencent (腾讯)
2	YinYueQiuQiu (音阙球球)	▲6	ByteDance	2	Game For Peace (和平精英)	=	Tencent (腾讯)
3	Cyber Hunter	新发布	NetEase (网易)	3	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	=	NetEase (网易)
4	My Home - Design Dreams	▼3	Zenjoy (剑智优品)	4	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版)	=	Tencent (腾讯)
5	Game For Peace (和平精英)	▲4	Tencent (腾讯)	5	Authorization of Mu (精英盛典)	▲1	37games (三七互娱)
6	Honour of Kings (王者荣耀)	▲4	Tencent (腾讯)	6	Fate/Grand Order	▲13	Komoe (角川)
7	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版)	▼1	Tencent (腾讯)	7	Onmyoji (阴阳师)	▲2	NetEase (网易)
8	Asphalt 9: Legends	新发布	Vivendi	8	Dragon Raja (龙族幻想)	▼3	Tencent (腾讯)
9	Landlord Poker (欢乐斗地主)	▲16	Tencent (腾讯)	9	Westward Journey Online (大话西游)	▼1	NetEase (网易)
10	Cool Goal	▲	Gismart	10	Perfect World (完美世界)	▲5	Tencent (腾讯)

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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	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/>