

民生传媒周报20191021: 游戏拐点已至, 影视拐点临近, 看好 传媒板块反弹

分析师: 刘欣
执业证号: S0100519030001
电话: 010-85127513

2019年10月21日

风险提示: 1) 宏观经济下滑。2) 行业发展增速不达预期。3) 再融资等市场政策收紧

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



一周行情:

本周传媒（申万）指数整体上涨0.87%，同期沪深300下降1.08%，板块跑赢大盘1.95个百分点。从个股看，传媒（申万）板块本周涨幅前五分别为中青宝（43.78%）、金逸影视（19.30%）、掌趣科技（11.05%）、众应互联（9.75%）、昂立教育（8.04%）。

核心观点:

三季报披露期重视业绩确定性标的。传媒上市公司三季报披露时间基本在10.14-10.30之间披露完毕，目前已发布业绩预告的龙头标的新媒股份（前三季度净利润增速50%-70%）、上海钢联（前三季度净利润增速35%-55%），业绩表现优异，游戏龙头三七互娱、吉比特我们预计三季报业绩表现依然亮眼，净利润增速有望均超过20%。建议积极关注低估值三季报业绩高确定性龙头标的。

投资建议:

- **游戏板块:** 游戏板块目前估值处于历史低位，看好游戏板块估值和业绩的双重修复行情，建议关注三七互娱（重点手游带动公司业绩高增长，精准买量模式优势明显，今年新游《一刀传世》、《斗罗大陆》以及《精灵宝典》手游表现优异，预计随着腾讯视频《斗罗大陆》动漫情节马上进入高潮，影游联动作用加剧《斗罗大陆》手游导流，流水有望进一步提升）、吉比特（雄厚研发实力坚持“精品化”路线，《问道》手游表现稳定多款新游储备保障后续增长动力）、完美世界（《我的起源》预计11月上线，腾讯、完美世界内部都高度重视，预计有望进一步增厚流水，影视政策有望边际放松，利好公司影视板块业务）；
 - **影视板块:** 短期国庆档催化得到验证，看好元旦档春节档进一步催化，长期院线行业处估值底部建议重点关注。建议关注院线板块低估值龙头万达电影、三四线影院代表横店影视、优质国企公司中国电影；
 - **出版板块:** 建议关注低估值高股息现金流稳健、具备防御价值龙头公司中信出版（大众出版龙头）、中南传媒（防御属性最高）等；
 - **广电板块:** 5G逻辑有边际改善预期，政策再一次催化广电主题，重点关注基本面较好且有相对差异化优势的广电个股，如华数传媒、广电网络、贵广网络、湖北广电（与腾讯签订战略合作协议）、广西广电等；
 - **体育板块:** 体育行业政策不断推动体育行业发展，体育产业与GDP占比有望进一步提升，看好体育行业增长（Beta）与基本面改善（Alpha）形成共振体育个股，重点关注当代明诚（顶级体育资源储备丰富，初步完成全体育行业布局，看好影视板块下半年边际反弹）；
 - **其他:** 看好互联网金融龙头公司东方财富（互联网金融大平台优势明显，产品和渠道形成业务闭环，流量变现进入第三战略层级）及当代明诚（体育版权龙头，2020年业绩高增长）
- 风险提示：1）宏观经济下滑。2）行业发展增速不达预期。3）再融资等市场政策收紧

股票代码	公司名称	股价	总市值	流通市值	PE			EPS			营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)	利润率 (%)	经营活动现金流净额/营收	商誉/总资产
		2019-10-20	(亿元)	(亿元)	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2019H1
院线公司															
002739.SZ	万达电影	15.19	315.7	104.7	20.7	19.86	16.8	0.74	0.76	0.90	140.9/75.6	12.9/5.2	9.2%/6.9%	12.4%/12.2%	42.7%
600977.SH	中国电影	13.75	256.7	83.8	17.2	18.31	16.7	0.80	0.75	0.82	90.4/48.4	14.9/6.8	17.9%/15.5%	6.2%/36.3%	2.7%
603103.SH	横店影视	13.49	85.6	10.0	19.0	27.49	23.7	0.71	0.49	0.57	27.2/13.9	3.2/1.7	11.8%/12.5%	24.5%/17.5%	0.5%
601595.SH	上海电影	14.67	54.8	54.8	23.3	19.16	18.0	0.63	0.77	0.81	10.6/5.5	2.3/0.7	21.8%/12.1%	10.6%/3.4%	0.5%
002905.SZ	金逸影视	14.92	40.1	10.0	25.3	--	--	0.59	0.00	0.00	20.1/10.2	1.6/0.6	7.8%/5.4%	8.3%/15.7%	0.0%
300528.SZ	幸福蓝海	6.51	24.3	9.2	-4.6	--	--	-1.43	0.00	0.00	16.5/9.8	-5.3/0.1	-37.6%/0.0%	-9.0%/14.6%	1.0%
中位数					19.8	19.5	17.4								
影视动漫															
300251.SZ	光线传媒	8.17	239.7	71.8	17.4	24.29	23.7	0.47	0.34	0.35	14.9/11.7	13.7/1.1	91.6%/9.0%	-31.9%/-32.2%	0.2%
300133.SZ	华策影视	6.42	112.7	60.3	53.5	26.99	19.9	0.12	0.24	0.32	58/9.3	2.1/-0.6	4.3%/-7.0%	5.2%/-16.8%	10.0%
300027.SZ	华谊兄弟	4.23	118.2	66.9	-10.8	20.62	16.5	-0.39	0.21	0.26	38.9/10.8	-10.9/-3.8	-23.4%/-40.9%	15.0%/-19.0%	11.8%
300182.SZ	捷成股份	4.25	109.4	69.1	115.8	15.54	14.0	0.04	0.27	0.30	50.3/17	0.9/2.2	1.8%/12.6%	40.2%/32.4%	28.6%
000802.SZ	北京文化	8.4	60.1	30.2	18.6	14.32	12.8	0.45	0.59	0.66	12.1/0.6	3.3/-0.6	26.9%/-96.0%	7.5%/-1137.4%	24.1%
002292.SZ	奥飞娱乐	7.29	98.9	43.5	-6.1	41.75	32.8	-1.20	0.17	0.22	28.4/13.6	-16.3/1.1	-59.6%/8.2%	2.6%/11.6%	33.4%
000892.SZ	欢瑞世纪	4.68	45.9	22.7	14.2	--	--	0.33	0.00	0.00	13.3/1.1	3.2/0.2	24.3%/16.7%	-48.8%/-136.6%	0.0%
002343.SZ	慈文传媒	7.52	35.7	24.9	-3.3	18.22	13.2	-2.30	0.41	0.57	14.4/8.3	-10.9/0.8	-76.7%/9.7%	-7.1%/9.7%	5.0%
中位数					15.8	20.6	16.5								
互联网公司															
300059.SZ	东方财富	14.82	995.3	697.8	79.8	58.53	44.5	0.19	0.25	0.33	31.2/20	9.6/8.7	30.7%/43.6%	85.4%/481.9%	5.4%
300413.SZ	芒果超媒	26.97	480.2	135.4	29.3	40.09	31.5	0.92	0.67	0.86	96.6/55	8.7/8	9.6%/14.6%	-3.9%/-6.3%	0.0%
002127.SZ	南极电商	11.95	293.4	181.4	33.2	24.12	18.5	0.36	0.50	0.65	33.5/16.3	8.9/3.9	26.5%/23.6%	16.4%/9.2%	19.7%
000681.SZ	视觉中国	19.98	140.0	65.3	43.6	40.92	32.1	0.46	0.49	0.62	9.9/4	3.2/1.3	33.9%/32.6%	29.5%/10.7%	27.2%
300226.SZ	上海钢联	70.95	112.9	80.0	93.4	54.07	34.9	0.76	1.31	2.04	960.6/499.3	1.2/0.9	0.2%/0.3%	-0.3%/-0.7%	0.4%
中位数					43.6	40.9	32.1								

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源: Wind, 民生证券研究院

股票代码	公司名称	股价	总市值	流通市值	PE			EPS			营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)	利润率 (%)	经营活动现金流净额/营收	商誉/总资产	
		2019-10-20	(亿元)	(亿元)	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2019H1	
游戏																
002602.SZ	世纪华通	8.92	531.3	111.7	20.7	18.51	14.7	0.43	0.48	0.60	81.2/69.3	9.6/11.8	11.8%/17.5%	11.4%/8.5%	49.4%	
002558.SZ	巨人网络	17.79	360.1	73.3	33.6	31.96	29.2	0.53	0.56	0.61	37.8/13.1	10.8/5	30.7%/40.3%	-0.4%/68.7%	6.9%	
002624.SZ	完美世界	27.34	353.4	135.8	21.0	16.53	14.3	1.30	1.65	1.91	80.3/36.6	17.1/10.2	21.9%/27.7%	-1.6%/4.6%	5.9%	
002555.SZ	三七互娱	17.79	375.8	150.7	37.9	18.93	16.0	0.47	0.94	1.11	76.3/60.7	10.1/10.3	15.1%/19.1%	25.6%/10.2%	18.0%	
600373.SH	中文传媒	12.46	171.7	77.6	10.6	9.44	8.4	1.18	1.32	1.49	115.1/59.4	16.2/9	14.1%/15.2%	22.6%/1.0%	9.7%	
002174.SZ	游族网络	16.53	146.9	75.8	14.4	12.27	10.2	1.15	1.35	1.61	35.8/17.3	10.1/4.1	28.2%/23.5%	7.6%/3.7%	5.6%	
300418.SZ	昆仑万维	13.31	153.3	71.5	15.1	11.73	9.9	0.88	1.14	1.34	35.8/17.6	10.1/5.9	41.9%/38.6%	41.2%/29.4%	15.2%	
603444.SH	吉比特	296.43	213.1	123.2	29.3	23.83	20.4	10.12	12.44	14.53	16.5/10.7	7.2/4.7	55.5%/56.0%	54.7%/54.3%	0.1%	
300113.SZ	顺网科技	19.61	136.1	80.0	42.6	28.35	24.2	0.46	0.69	0.81	19.8/7.3	3.2/2.2	21.7%/35.8%	31.9%/16.6%	28.1%	
300031.SZ	宝通科技	11.92	47.3	29.3	17.2	13.18	10.7	0.69	0.90	1.11	21.7/11.8	2.7/1.7	13.3%/14.5%	8.4%/10.3%	26.6%	
中位数					20.9	17.5	14.5									
出版																
601098.SH	中南传媒	12.4	222.7	78.6	18.0	16.43	15.1	0.69	0.75	0.82	95.8/43.6	12.4/6.7	14.3%/16.5%	13.2%/6.6%	0.3%	
601928.SH	凤凰传媒	8.49	216.1	116.5	16.3	13.88	12.4	0.52	0.61	0.68	117.9/61.9	13.2/8.9	11.8%/14.8%	18.6%/14.1%	0.7%	
600373.SH	中文传媒	12.46	171.7	77.6	10.6	9.44	8.4	1.18	1.32	1.49	115.1/59.4	16.2/9	14.1%/15.2%	22.6%/1.0%	9.7%	
601019.SH	山东出版	7.04	146.9	30.1	9.9	9.21	8.4	0.71	0.76	0.84	93.5/41.9	14.8/7.6	15.8%/18.2%	16.2%/1.3%	0.1%	
601801.SH	皖新传媒	5.57	110.8	43.0	10.1	12.34	11.0	0.55	0.45	0.51	98.3/44.4	10.9/4.3	11.2%/9.9%	6.0%/7.9%	1.0%	
600633.SH	浙数文化	9.01	117.3	58.7	24.4	18.98	16.7	0.37	0.47	0.54	19.1/13.3	4.8/3.3	30.0%/35.0%	23.5%/17.0%	40.0%	
600757.SH	长江传媒	6.09	73.9	32.2	10.2	8.85	7.8	0.60	0.69	0.78	103.6/34.5	7.3/4.9	7.3%/14.2%	4.6%/3.5%	0.0%	
603096.SH	浙经典	57.71	78.1	25.0	32.2	28.26	24.2	1.79	2.04	2.39	9.3/4.7	2.4/1.2	26.6%/25.5%	-1.9%/9.6%	3.1%	
601900.SH	南方传媒	8.58	76.9	22.5	11.8	10.08	9.3	0.73	0.85	0.92	56/26	6.6/3.9	11.8%/15.1%	8.5%/8.8%	0.2%	
中位数					11.8	12.3	11.0									
广告																
002027.SZ	分众传媒	5.62	824.9	574.9	14.1	32.66	22.4	0.40	0.17	0.25	145.5/57.2	58.2/7.8	39.8%/13.3%	26.0%/18.8%	0.9%	
300058.SZ	蓝色光标	6.23	154.8	106.3	34.6	20.42	21.1	0.18	0.31	0.29	231/117.5	3.9/4.7	1.8%/4.0%	8.2%/2.1%	27.5%	
002131.SZ	利欧股份	1.91	127.0	85.9	-5.8	--	--	-0.33	0.00	0.00	122.5/69.8	-18.6/2.3	-15.1%/3.4%	-1.4%/6.7%	13.8%	
000676.SZ	智度股份	8.2	108.7	37.6	11.1	--	--	0.74	0.00	0.00	76.7/48.7	7.1/3.3	9.3%/6.7%	3.9%/-3.1%	30.2%	
600986.SH	科达股份	4.85	64.3	54.1	24.3	--	--	0.20	0.00	0.00	142.1/85.8	2.6/0.9	2.0%/1.1%	0.0%/2.0%	35.1%	
002400.SZ	省广集团	2.91	50.7	38.4	26.5	12.66	10.6	0.11	0.23	0.28	121.1/52.7	1.9/1	2.1%/2.3%	4.5%/0.5%	19.7%	
中位数					19.2	20.4	21.1									

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源: Wind, 民生证券研究院

(1) 电视剧收视率排行

► 根据艺恩APP热映指数，2019.10.14-2019.10.20（周一~周日）电视剧热映排名前五的电视剧分别在远方、激荡、光荣时代、外交风云、你是我的答案。TOP10电视剧类型主要为主旋律剧集和现代爱情剧。

2019.10.14-2019.10.20艺恩热映指数TOP10电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方	播出平台
1	在远方	2019/9/22	佳平影业	优/爱/腾/浙江/东方
2	激荡	2019/9/23	新文化/欢瑞世纪	优/爱/腾/湖南
3	光荣时代	2019/10/13	天马映像影业等	爱/腾
4	外交风云	2019/9/20	华策影视等	优/爱/腾/北京/广东
5	你是我的答案	2019/9/10	芒果娱乐/云端文化	优/芒/湖南
6	空降利刃	2019/9/17	万达影视/德意诚品	爱奇艺/腾讯/江苏卫视
7	老酒馆	2019/8/26	北京完美蓬瑞/上海儒意影视	腾讯视频/北京卫视
8	遇见幸福	2019/8/27	新派系文化传媒有限公司	爱奇艺/腾讯/湖南
9	小欢喜	2019/7/31	上海柠萌影视/爱奇艺等	腾讯
10	飞行少年	9/23/19	空军政治部电视	爱奇艺/腾讯/安徽卫视/深圳卫视

资料来源：艺恩APP，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

(2) 综艺收视率排行

➤ 根据艺恩APP热映指数，2019.10.14-2019.10.20（周一~周日）综艺中热映排名前五的综艺分别为**演员请就位**、**舞蹈风暴**、**中餐厅**、**做家务的男人**、**我要打篮球**。TOP10综艺中湖南系综艺占两席/腾讯系综艺占两席/爱奇艺综艺占一席。

2019.10.14--2019.10.20艺恩热映指数TOP10电视剧及制作公司

排名	综艺	上线时间	制作方	播出平台
1	演员请就位	2019/10/11	腾讯	腾讯视频独播
2	舞蹈风暴	10/5/19	湖南广电	芒果TV/腾讯/湖南卫视
3	中餐厅第三季	7/26/19	湖南广电	芒果TV/腾讯/湖南卫视
4	做家务的男人	2019/8/2	爱奇艺	爱奇艺独播
5	我要打篮球	2019/8/21	腾讯视频、日月星光	腾讯视频独播
6	女儿们的恋爱第二季	2019/8/29	芒果TV	芒果TV独播
7	一路成年	2019/8/27	芒果TV	芒果TV独播
8	幸福三重奏第二季	2019/10/17	腾讯	腾讯视频独播
9	这！就是灌篮第二季	2019/8/25	优酷、阿里体育	优酷独播
10	哎呀！好身材	2019/8/25	咪咕视频	芒果TV独播

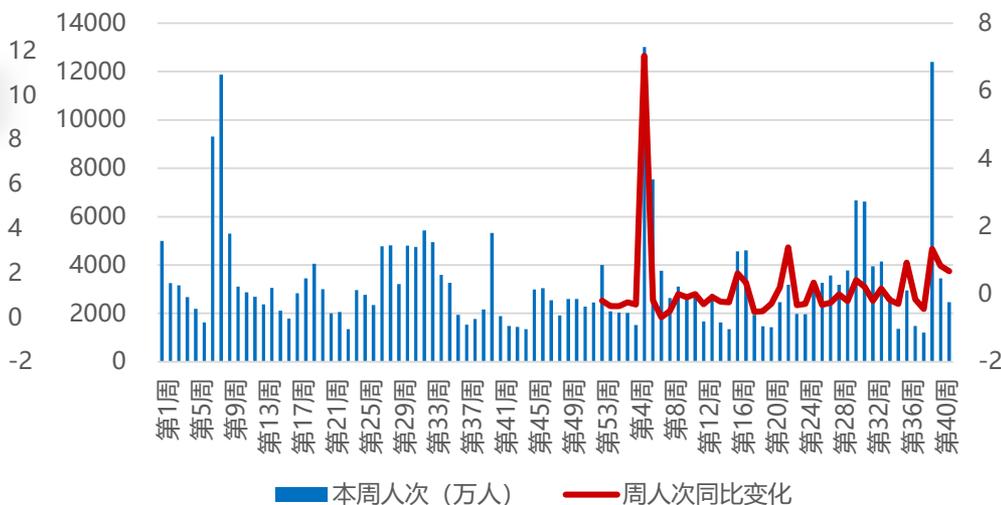
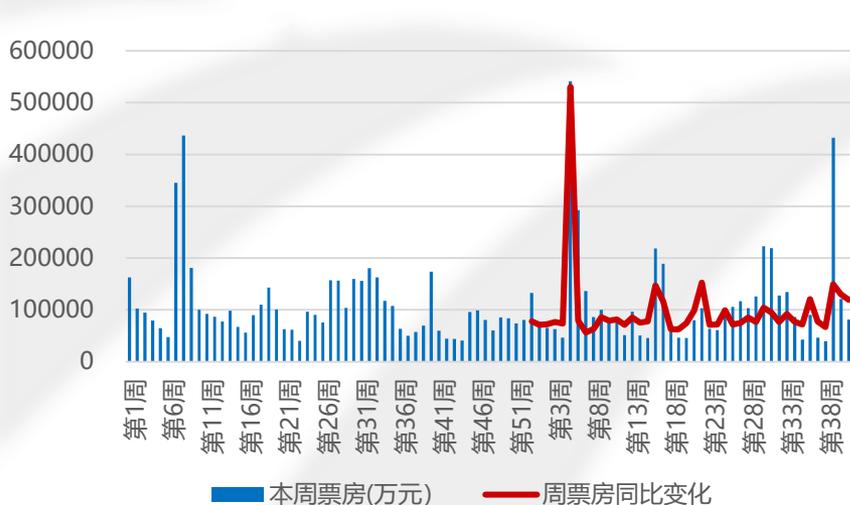
资料来源：艺恩APP，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

(1) 一周票房市场总览——国庆档影片亮眼表现带动四十周票房高增长

- 根据灯塔专业版APP周数据，2019年第四十一周（19.10.14~19.10.20）整体票房（不含服务费）8.13亿（同比去年<2018.10.15~2018.10.21>增长79%）；第四十一周观影人次共0.25亿（同比去年<2018.10.15~2018.10.21>增长67%），平均票价（不含服务费）33元，同比去年增加2.8元。

2019.10.14-2019.10.20票房及人次规模及同比变化



资料来源: 灯塔APP, 民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明

(2) 本周上映影片表现

- 根据艺恩APP热映指数，2019.10.14-2019.10.20（周一~周日）院线上映电影TOP5分别为《中国机长》/《我和我的祖国》/《双子杀手》/《犯罪现场》/《攀登者》，五部影片票房（不含服务费）分别为1.9亿/1.6亿/1.2亿/1亿/0.5亿，占当周票房比例分别为22.8%/19.0%/13.5%/11.75%/6.3%，三部主旋律影片瓜分总票房的48.1%。

2019.10.14-2019.10.20艺恩热映指数TOP5影片票房排名

2019年第41周电影票房数据（10月14日-10月20日）

影片名称	本日票房(万元)	单影片票房占比	加上服务费(万元)
中国机长	19553	22.8%	20456
我和我的祖国	16326	19.0%	16729
双子杀手	11587	13.5%	12092
犯罪现场	10084	11.7%	10780
攀登者	5372	6.3%	5700
本日合计	85842	--	90718
CR5	73%		

资料来源：艺恩APP，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

(3) TOP10院线及影投票房及市占率

- 根据艺恩APP数据，2019.10.14-2019.10.20（周一~周日）TOP10院线公司总票房占全国总票房65.2%，排名前三位的院线公司分别为万达院线（15.3%）/大地院线（9.2%）/上海联和院线（8.6%）。2019.10.14-2019.10.20（周一~周日）TOP10影投公司总票房占全国总票房39.4%，排名前三位的院线公司分别为万达电影（14.7%）/大地影院（4.3%）/中影影院投资（3.9%）。

2019.10.14-2019.10.20TOP10院线及影投票房（不含服务费）及市占率对比

院线	票房(万元)	票房占比	平均票价	场均人次	人次(万人)	影投	票房(万元)	票房占比	平均票价	场均人次	人次(万人)
万达院线	13267	15.3%	37.0	18	357	万达电影	12838	14.7%	37.0	18	347
大地院线	8011	9.2%	33.0	10	246	大地影院	3766	4.3%	34.0	11	111
上海联和院线	7445	8.6%	36.0	14	206	中影影院投资	3452	3.9%	34.0	24	102
中影数字院线	6374	7.3%	32.0	10	196	横店院线	2933	3.4%	31.0	10	96
中影南方新干线	6083	7.0%	32.0	10	187	CGV影城投资公司	2703	3.1%	41.0	14	66
中影星美	4653	5.4%	33.0	12	140	金逸影视	2370	2.7%	37.0	13	64
广州金逸珠江	4147	4.8%	35.0	12	120	博纳影院投资	2060	2.4%	39.0	21	52
横店院线	3412	3.9%	31.0	10	112	耀莱管理公司	1595	1.8%	33.0	15	49
江苏幸福蓝海院线	3256	3.7%	33.0	11	99	香港百老汇	1418	1.6%	47.0	18	30
华夏联合	3130	3.6%	33.0	10	96	上影影院	1273	1.5%	42.0	18	30
合计	59,778	65.2%	34	--	1663	合计	34,408	39.4%	36	--	947

资料来源：艺恩APP，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

(1) 游戏排行榜

➢ 根据APP Annie数据，10.14~10.18游戏排行中，腾讯的和平精英和王者荣耀排行靠前且10月以来一直稳居TOP1、2，阿里互娱的三国志·战略版也屡次冲进前三。四~十名波动较大，但整体来看腾讯系游戏仍稳居“霸主地位”。

2019.10.14-2019.10.18APP Annie中国IOS游戏APP畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
2019-10-18	王者荣耀	和平精英	崩坏3	三国志·战略版	梦幻西游
2019-10-17	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	梦幻西游	明日方舟
2019-10-16	和平精英	王者荣耀	三国志·战略版	梦幻西游	明日方舟
2019-10-15	和平精英	王者荣耀	明日方舟	三国志·战略版	梦幻西游
2019-10-14	和平精英	王者荣耀	火影忍者	三国志·战略版	精灵盛典
日期	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-10-18	跑跑卡丁车	精灵盛典	龙族幻想	守望黎明	神雕侠侣2
2019-10-17	龙族幻想	精灵盛典	天龙八部手游	QQ炫舞	大话西游
2019-10-16	天龙八部手游	精灵盛典	大话西游	火影忍者	闪耀温暖
2019-10-15	精灵盛典	火影忍者	闪耀温暖	大话西游	率土之滨
2019-10-14	梦幻西游	大话西游	神武3	倩女幽魂	守望黎明

资料来源: APP Annie, 民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

(2) 安卓市场应用宝热销榜

➤ 根据APP Annie数据，10.14~10.18安卓市场应用宝热销榜中，腾讯的和平精英和王者荣耀排行靠前且10月以来一直稳居TOP1、2，此外穿越火线——枪战王者也屡次冲进前三。四~十名波动较大，但整体来看腾讯系游戏仍稳居“霸主地位”。

2019.10.14-2019.10.18APP Annie中国安卓市场应用宝游戏APP畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
2019-10-18	王者荣耀	和平精英	穿越火线—枪战王者	QQ飞车	火影忍者—疾风传
2019-10-17	王者荣耀	和平精英	QQ飞车	穿越火线—枪战王者	明日之后
2019-10-16	王者荣耀	和平精英	QQ飞车	穿越火线—枪战王者	明日之后
2019-10-15	王者荣耀	和平精英	穿越火线—枪战王者	崩坏3	QQ飞车
2019-10-14	王者荣耀	和平精英	穿越火线—枪战王者	崩坏3	QQ飞车
日期	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-10-18	明日之后	大天使：精灵盛典	三国杀	波克捕鱼	暴走大侠
2019-10-17	崩坏3	火影忍者—疾风传	暴走大侠	问道	新剑侠情缘
2019-10-16	崩坏3	火影忍者—疾风传	暴走大侠	问道	新剑侠情缘
2019-10-15	火影忍者—疾风传	明日之后	波克捕鱼	斗罗大陆：送武魂	问道
2019-10-14	火影忍者—疾风传	明日之后	波克捕鱼	斗罗大陆：送武魂	问道

资料来源：APP Annie，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

(3) 安卓市场小米游戏风云排行榜

- 根据APP Annie数据，10.14~10.18安卓市场小米游戏APP风云排行榜中，天晴数码的魔域排名大都为TOP1，其中一天斗罗大陆—送武魂反超为TOP1，腾讯的和平精英和王者荣耀排行靠前且10月以来一直稳居TOP2、3。四~十名波动较大。

2019.10.14-2019.10.18APP Annie中国安卓市场小米游戏APP风云排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
2019-10-18	魔域口袋版	王者荣耀	和平精英	斗罗大陆—送武魂	迷你世界
2019-10-17	斗罗大陆—送武魂	王者荣耀	和平精英	王城英雄	迷你世界
2019-10-16	魔域口袋版	和平精英	王者荣耀	斗罗大陆—送武魂	迷你世界
2019-10-15	魔域口袋版	和平精英	迷你世界	斗罗大陆—送武魂	王者荣耀
2019-10-14	魔域口袋版	王者荣耀	和平精英	斗罗大陆—送武魂	迷你世界
日期	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-10-18	王城英雄	精灵盛典	QQ飞车	小米超神	部落冲突
2019-10-17	精灵盛典	一刀传世	QQ飞车	我的世界	穿越火线—枪战王者
2019-10-16	精灵盛典	王城英雄	我的世界	QQ飞车	穿越火线—枪战王者
2019-10-15	精灵盛典	王城英雄	我的世界	猫和老鼠	穿越火线—枪战王者
2019-10-14	精灵盛典	王城英雄	我的世界	QQ飞车	穿越火线—枪战王者

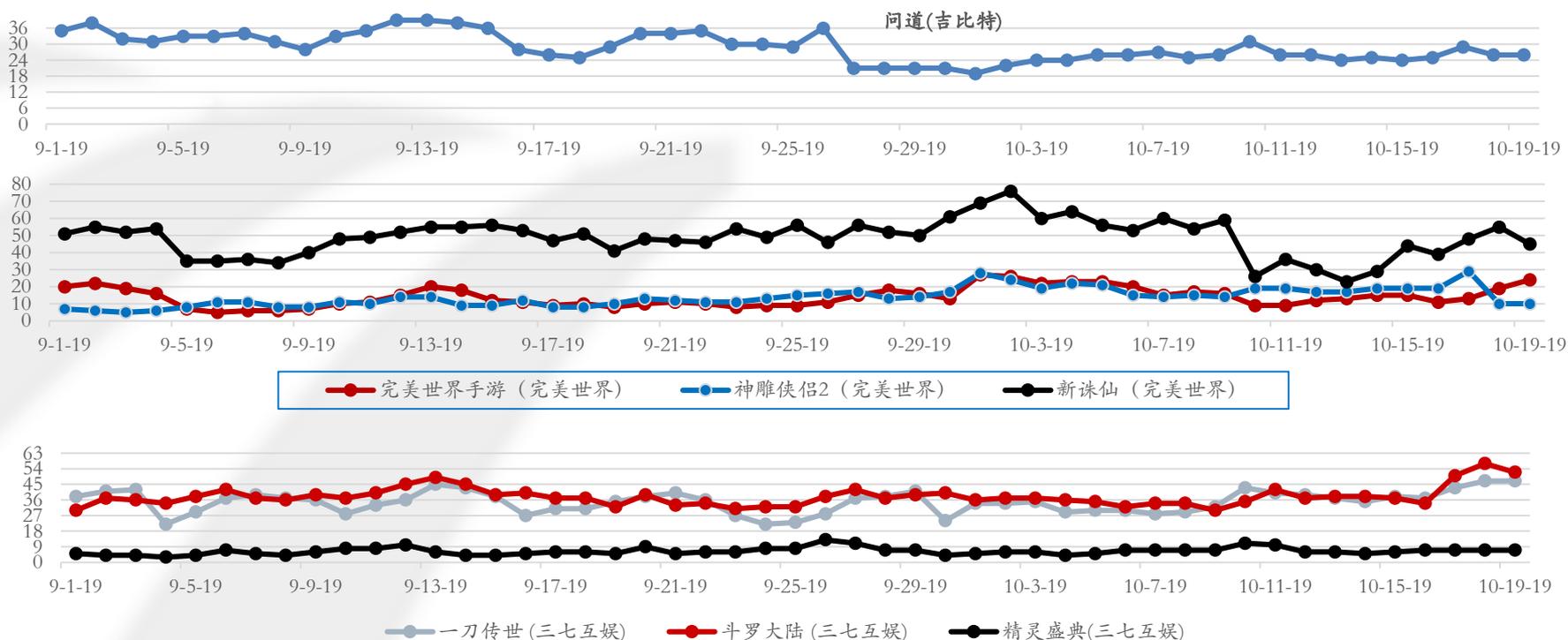
资料来源：APP Annie，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

(4) 上市公司相关游戏

根据APP Annie数据，吉比特的《问道》排行稳定在26名左右；完美世界的《完美世界》和《神雕2》排名处于17名左右，《新诛仙》30~55名；三七互娱的《精灵盛典》排名一直在TOP10，《一刀传世》和《斗罗大陆》排名在30~60名之间。

2019年9月以来上市公司相关游戏ios畅销榜排名一览



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源: APP Annie, 民生证券研究院

1.行业重要新闻

2.重点公司公告

【游戏】

- **手游：**拳头公司的下一个十年：想用七款游戏完善《英雄联盟》全球生态体系。除了《英雄联盟》手游外，拳头公司还发布了《Legends of Runeterra》、《英雄联盟电竞经理》等多款游戏。单从产品发布的内容看，拳头公司的目标基本可以分成《英雄联盟》IP生态的补全和全新IP的尝试两部分。

【影视·院线·互联网视频】

- **电影：**李安在新电影《双子杀手》中，挑战使用3D4K120帧拍摄技术。从某种程度上来看，120帧不仅仅是一种电影技术上的改革，也是一种对影响本身的巨大改变，它从某种程度上会改变电影的制作方式方法，这种推动作用比电影从无声到有声、从2D到3D变得更伟大和复杂，同样也变得更艰难。
- **广电：**原国家新闻出版广电总局官网显示，10月份首批国产游戏版号已下发，共有38款游戏获批。其中，游戏大厂腾讯获批版号分别为《家国梦》《末剑二》，网易本次缺席。A股上市公司层面，三七互娱（002555）的《细胞大作战》、星辉娱乐（300043）的《励志少女》、金科文化（300459）的《汤姆猫飞车》、安妮股份（002235）的《小花仙守护天使》、凤凰传媒（601928）的《夜之归途》获得版号。
- **流媒体：**10月16日，优酷和威亚康姆国际传媒集团启动原创动画《小鲁班》的合作，并签署了为期多年的内容制作及发行合作备忘录。此外，优酷还将与儿童媒体集团Genius联合出品《斯坦·李的超级英雄幼儿园》。这是斯坦·李生前的最后一部作品，由阿诺·施瓦辛格共同打造。动画片中的超级英雄老师“勇气队长”就以阿诺为形象原型。由BBC发行的澳大利亚国民级动画《Bluey(布鲁伊)》也会在优酷首发。

1.行业重要新闻

2.重点公司公告

【互联网】

- **京东：**京东7FRESH将联合MUJI开店，目前双方的团队已经组建完成，联合团队未来会驻扎在北京。这个联合店针对的人群会和MUJI一贯的消费群体有较高重合度，强调简约环保，首店大概率会选择城市调性、风格本身比较适合的海。 （联商网，2019/10/15）
- **小红书：**下架77天后，14日晚，小红书App正式恢复上架。从目前的情况来看，小红书App在OPPO、vivo、应用宝、魅族等应用商店均已恢复上架，未来几天内应该就能在各大应用商店全线上架。这意味着小红书此次的整改已经完成。近期有小红书内部人员表示，与下架前用户所发笔记并非全部审核的情况相比，如今“审核团队已经扩招了两三批，现在每一条用户发布的笔记都会进入审核流程，先机器审核，再人工审核”。（联商网，2019/10/15）
- **阿里巴巴：**未来，茅台将与阿里巴巴在电商、金融、物流、供应链、科技、智库交流等多个领域开展更加深入的交流合作，阿里巴巴相关负责人也介绍了双方的战略合作框架的相关内容。（界面，2019/10/16）
- **拼多多：**公司类“拼多多”电商模式已跑通，行业成长期距天花板尚远，壁垒高，进入持续高速增长业绩释放期。上调收入预测，预计2019-2021年公司实现收入65.5、102.9和145.8亿，实现净利润1.57/2.45/3.62亿元，未来三年净利润复合增速超过50%。由于公司收入增速超过此前的预期，同时可比公司估值有所上升，给予少量估值溢价，上调目标价为87元，对应2020年50倍。（FUND部落，2019/10/15）
- **Costco：**拼多多、小米、京东、阿里都在学Costco的会员制。Costco三种会员卡：高级会员、企业会员、普通会员，并鼓励消费者一次多买。其每年的主要利润来源不是卖货，而是消费者支付的会员费。Costco目前在全球拥有超过9200万会员，全球会员续费率为88%，仅占总营收2.2%的会员费用贡献了几乎全部的利润，达到31.42亿美元。

1.行业重要新闻

2.重点公司公告

➤ 芒果超媒：公司控股股东一致行动人股份解除质押的公告

公司公告了股东一致行动人高新创投于2019年10月14日办理了解除质押手续，解除质押2172万股，此次解除质押占其所持股份比例为96.85%。

➤ 恺英网络：限售股份上市流通提示性公告

本次限售股上市流通数量为1,149,999股，占截止本公告日本公司总股本（即2,152,517,634股，下同）约0.0534%，均为本次申请解除股份限售的股东因本次重大资产重组通过协议转让方式受让所得。本次限售股上市流通日期为2019年10月21日。

➤ 完美世界：前三季度业绩预告

2019年前三季度业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润：145031.67万元 - 149031.67万元，同比增长10.09% - 13.13%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：139303.74万元 - 143303.742万元，同比增长26.07% - 29.69%。业绩变动原因说明：报告期内，公司业务发展良好，利润同比增加。

➤ 北京文化：股东减持计划实施完毕的公告

公司于2019年8月17日对外披露了《关于持股5%以上股东减持计划期限届满及下期减持计划预披露的公告（二）》，公司股东石河子无极股权投资合伙企业计划自该公告披露之日起15个交易日后的6个月内通过证券交易所集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，减持股份总数不超过7,159,000股，占公司总股本的1%。公司于近日收到石河子无极《减持计划实施完毕告知函》，截止2019年10月16日，石河子无极累计通过集中竞价的方式减持公司股份6,150,189股，占公司总股本的0.8591%，本次减持计划已实施完毕。

- 分析师简介

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，2019年1月加入民生证券。

分析师承诺:

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明:

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院:

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。