

## 民生传媒周报20191111:

最坏的时候已经过去，景气复苏看好  
行业龙头

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

2019年11月11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）指数整体下跌0.46%，同期沪深300上涨0.52%，板块落后大盘0.98个百分点，位列所有板块第20位。本周涨幅排名前五位的个股分别为当代东方（49.37%）、博通股份（17.65%）、奥飞娱乐（14.46%）、开元股份（11.70%）、天舟文化（11.37%）；排名后五位的个股分别为众应互联（-21.68%）、美盛文化（-17.41%）、宣亚国际（-17.05%）、暴风集团（-15.17%）、智度股份（-13.54%）。

### 核心观点:

上周爱奇艺三季报后召开电话会议，CEO龚宇表示后续将减少促销力度，同时考虑明年提价，我们预计互联网视频行业未来竞争格局有望进一步放缓；结合十一国庆后《少年的你》、《东宫》等重映，同时部分待播古装剧有望于Q4和2020Q1上映，影视行业监管环境放松迹象明显，最坏时候已经过去。目前传媒板块估值处于历史低位，游戏，出版，影视平台类公司、IPTV,OTT等细分领域龙头业绩稳健，景气度高，龙头公司表现强势，我们认为随着5G商用加速，云游戏，云视频，VR AR等领域，值得期待，5G有望持续催化，进一步提升整体板块估值，未来龙头公司强者恒强优势有望进一步延续，我们看好游戏、出版、影视平台类公司、IPTV,OTT等细分领域龙头。

### 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，建议关注完美世界（《我的起源》11.12不删档测试开启，RISE组合代言，预计11月上线，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）、三七互娱（重点手游带动公司业绩高速增长，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）；
- **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、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）；
- **电商板块:** 看好稀缺的电商代运营公司壹网壹创（公司9月27号上市，是电商代运营行业A股第一股，受益电商服务行业快速扩张享受高增长β；客户集中于美妆快消品类，受益于化妆品行业高增及线上渗透率的提升；作为天猫平台9家“6星服务商”之一，不同于其他TP，公司深度参与品牌价值提升，运营能力优秀；同行业对比美股宝尊电商及若羽臣、丽人丽妆等，公司运营效率及盈利能力显著领先）；
- **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
		2019/11/9	(亿元)	(亿元)	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2019H1
<b>院线公司</b>															
002739.SZ	万达电影	15.31	318.2	105.5	20.8	23.10	18.3	0.74	0.66	0.84	140.9/75.6	12.9/5.2	9.2%/6.9%	12.4%/12.2%	42.7%
600977.SH	中国电影	13.67	255.2	83.3	17.1	19.70	17.7	0.80	0.69	0.77	90.4/48.4	14.9/6.8	17.9%/15.5%	6.2%/36.3%	2.7%
603103.SH	横店影视	14.54	92.2	10.8	20.5	29.75	24.9	0.71	0.49	0.58	27.2/13.9	3.2/1.7	11.8%/12.5%	24.5%/17.5%	0.5%
601595.SH	上海电影	13.97	52.2	16.1	22.2	20.63	18.4	0.63	0.68	0.76	10.6/5.5	2.3/0.7	21.8%/12.1%	10.6%/3.4%	0.5%
002905.SZ	金逸影视	14.55	39.1	9.8	24.7	--	--	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	6.41	23.9	9.1	-4.5	--	--	-1.43	0.00	0.00	16.5/9.8	-5.3/0.1	-37.6%/0.0%	-9.0%/14.6%	1.0%
<b>中位数</b>					<b>20.7</b>	<b>21.9</b>	<b>18.3</b>								
<b>影视动漫</b>															
300251.SZ	光线传媒	9.35	274.3	82.1	19.9	24.81	26.4	0.47	0.38	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	6.4	112.4	60.1	53.3	43.33	22.8	0.12	0.15	0.28	58/9.3	2.1/-0.6	4.3%/-7.0%	5.2%/-16.8%	10.0%
300027.SZ	华谊兄弟	4.66	130.2	73.7	-11.9	25.27	19.1	-0.39	0.18	0.24	38.9/10.8	-10.9/-3.8	-23.4%/-40.9%	15.0%/-19.0%	11.8%
300182.SZ	捷成股份	3.91	100.7	63.6	106.5	14.30	12.9	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	8.66	62.0	31.4	19.1	14.76	13.2	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	8.23	111.7	49.1	-6.9	78.68	40.9	-1.20	0.10	0.20	28.4/13.6	-16.3/1.1	-59.6%/8.2%	2.6%/11.6%	33.4%
000892.SZ	欢瑞世纪	5.31	52.1	25.8	16.1	--	--	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	7.81	37.1	25.9	-3.4	18.92	13.7	-2.30	0.41	0.57	14.4/8.3	-10.9/0.8	-76.7%/9.7%	-7.1%/9.7%	5.0%
<b>中位数</b>					<b>17.6</b>	<b>24.8</b>	<b>19.1</b>								
<b>互联网公司</b>															
300059.SZ	东方财富	15.07	1012.0	709.6	81.1	57.78	44.9	0.19	0.26	0.34	31.2/20	9.6/8.7	30.7%/43.6%	85.4%/481.9%	5.4%
300413.SZ	芒果超媒	29.22	520.2	152.2	31.8	44.37	34.5	0.92	0.66	0.85	96.6/55	8.7/8	9.6%/14.6%	-3.9%/-6.3%	0.0%
002127.SZ	南极电商	11.05	271.3	167.7	30.7	22.38	17.2	0.36	0.49	0.64	33.5/16.3	8.9/3.9	26.5%/23.6%	16.4%/9.2%	19.7%
000681.SZ	视觉中国	20.02	140.3	67.5	43.7	42.34	33.8	0.46	0.47	0.59	9.9/4	3.2/1.3	33.9%/32.6%	29.5%/10.7%	27.2%
300226.SZ	上海钢联	74	117.7	83.4	97.4	56.13	35.2	0.76	1.32	2.10	960.6/499.3	1.2/0.9	0.2%/0.3%	-0.3%/-0.7%	0.4%
<b>中位数</b>					<b>43.7</b>	<b>44.4</b>	<b>34.5</b>								

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

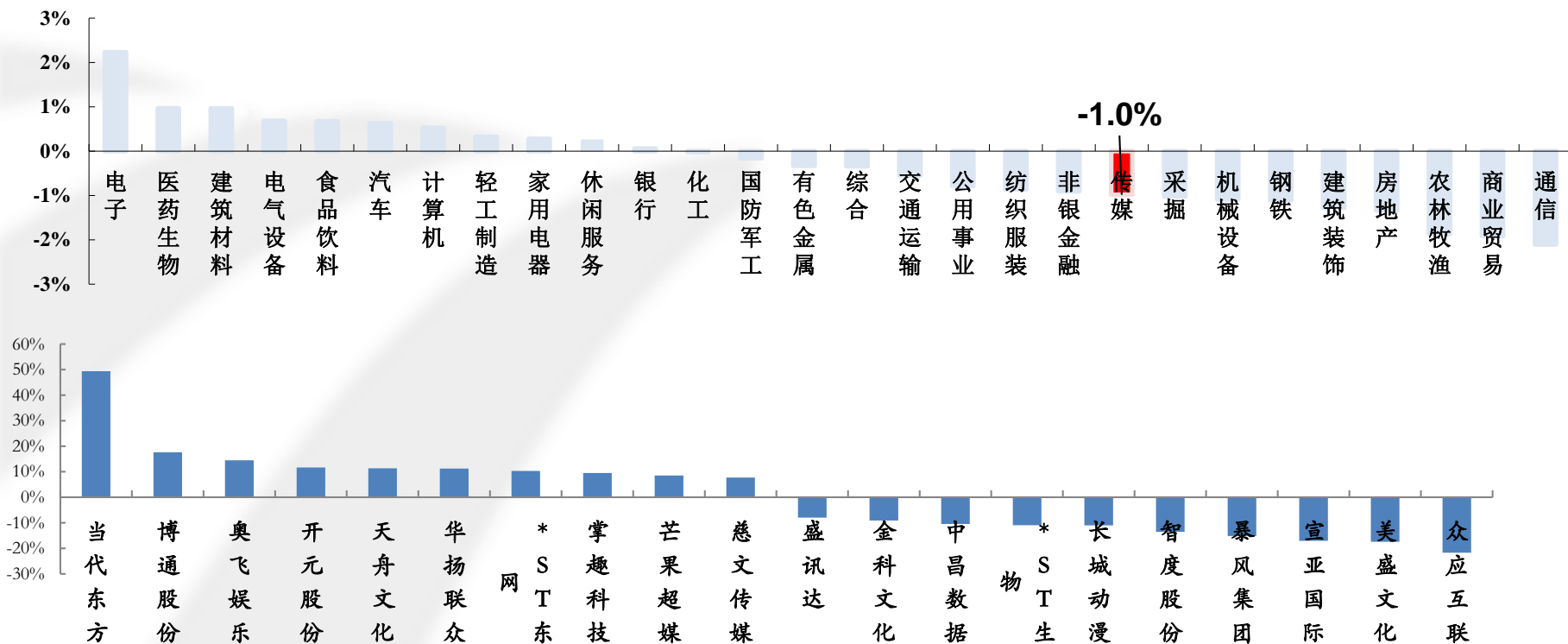
股票代码	公司名称	股价	总市值	流通市值	PE			EPS			营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)	利润率 (%)	经营活动现金流 净额/营收	商誉/总资产
		2019/11/9	(亿元)	(亿元)	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2018年/2019H1	2019H1
<b>游戏</b>															
002602.SZ	世纪华通	8.84	526.5	125.1	20.6	18.34	14.6	0.43	0.48	0.60	81.2/69.3	9.6/11.8	11.8%/17.5%	11.4%/8.5%	49.4%
002558.SZ	巨人网络	17.49	354.1	75.2	33.0	31.42	28.7	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	29.47	381.0	146.4	22.7	17.96	15.5	1.30	1.64	1.90	80.3/36.6	17.1/10.2	21.9%/27.7%	-1.6%/4.6%	5.9%
002555.SZ	三七互娱	18.4	388.7	200.4	39.1	18.93	15.9	0.47	0.97	1.16	76.3/60.7	10.1/10.3	15.1%/19.1%	25.6%/10.2%	18.0%
600373.SH	中文传媒	12.01	165.5	74.8	10.2	9.10	8.1	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	14.92	132.6	69.3	13.0	11.58	9.8	1.15	1.29	1.52	35.8/17.3	10.1/4.1	28.2%/23.5%	7.6%/3.7%	5.6%
300418.SZ	昆仑万维	14.73	169.7	79.1	16.7	13.46	11.7	0.88	1.09	1.26	35.8/17.6	10.1/5.9	41.9%/38.6%	41.2%/29.4%	15.2%
603444.SH	吉比特	262	188.3	108.9	25.9	21.06	18.1	10.12	12.44	14.46	16.5/10.7	7.2/4.7	55.5%/56.0%	54.7%/54.3%	0.1%
300113.SZ	顺网科技	19.59	136.0	79.9	42.6	30.00	25.8	0.46	0.65	0.76	19.8/7.3	3.2/2.2	21.7%/35.8%	31.9%/16.6%	28.1%
300031.SZ	宝通科技	12.31	48.8	30.8	17.8	13.86	11.3	0.69	0.89	1.09	21.7/11.8	2.7/1.7	13.3%/14.5%	8.4%/10.3%	26.6%
<b>中位数</b>					<b>21.6</b>	<b>18.2</b>	<b>15.1</b>								
<b>出版</b>															
601098.SH	中南传媒	11.82	212.3	75.0	17.1	15.67	14.4	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	7.4	188.3	101.5	14.2	12.29	11.0	0.52	0.60	0.67	117.9/61.9	13.2/8.9	11.8%/14.8%	18.6%/14.1%	0.7%
600373.SH	中文传媒	12.01	165.5	74.8	10.2	9.10	8.1	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	6.9	144.0	29.5	9.7	9.03	8.2	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	5.32	105.8	41.1	9.7	--	--	0.55	0.00	0.00	98.3/44.4	10.9/4.3	11.2%/9.9%	6.0%/7.9%	1.0%
600633.SH	浙数文化	8.71	113.4	53.0	23.5	19.12	16.5	0.37	0.46	0.53	19.1/13.3	4.8/3.3	30.0%/35.0%	23.5%/17.0%	40.0%
600757.SH	长江传媒	6.02	73.1	31.8	10.0	8.87	7.6	0.60	0.68	0.79	103.6/34.5	7.3/4.9	7.3%/14.2%	4.6%/3.5%	0.0%
603096.SH	新经典	59.33	80.3	25.7	33.1	29.71	25.4	1.79	2.00	2.34	9.3/4.7	2.4/1.2	26.6%/25.5%	-1.9%/9.6%	3.1%
601900.SH	南方传媒	8.86	79.4	23.3	12.1	10.45	9.4	0.73	0.85	0.94	56/26	6.6/3.9	11.8%/15.1%	8.5%/8.8%	0.2%
<b>中位数</b>					<b>12.1</b>	<b>11.4</b>	<b>10.2</b>								
<b>广告</b>															
002027.SZ	分众传媒	5.98	877.7	611.8	15.0	44.13	27.7	0.40	0.14	0.22	145.5/57.2	58.2/7.8	39.8%/13.3%	26.0%/18.8%	0.9%
300058.SZ	蓝色光标	5.51	137.3	94.4	30.6	16.76	17.6	0.18	0.33	0.31	231/117.5	3.9/4.7	1.8%/4.0%	8.2%/2.1%	27.5%
002131.SZ	利欧股份	2.05	136.3	92.2	-6.2	--	--	-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	9.45	125.3	44.3	12.8	--	--	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	4.83	64.0	53.8	24.2	--	--	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	2.83	49.3	37.0	25.7	--	--	0.11	0.00	0.00	121.1/52.7	1.9/1	2.1%/2.3%	4.5%/0.5%	19.7%
<b>中位数</b>					<b>19.6</b>	<b>30.4</b>	<b>22.6</b>								
<b>有线电视网络</b>															
600637.SH	东方明珠	8.93	306.4	166.5	15.1	15.54	14.9	0.59	0.57	0.60	136.3/57.1	20.2/10.7	16.2%/20.4%	18.8%/6.1%	0.0%
600037.SH	歌华有线	8.93	124.3	77.8	17.9	16.75	17.5	0.50	0.53	0.51	27.3/12.2	6.9/4.4	25.5%/35.7%	37.4%/31.6%	0.0%
000917.SZ	电广传媒	6.79	96.3	71.9	113.2	--	--	0.06	0.00	0.00	105.1/29.1	0.9/0.1	2.6%/1.2%	6.2%/1.4%	2.7%
002238.SZ	天威视讯	7.54	46.5	13.6	23.6	--	--	0.32	0.00	0.00	15.6/7.7	2/1.1	12.9%/13.6%	27.6%/10.6%	0.0%
<b>中位数</b>					<b>19.6</b>	<b>16.8</b>	<b>17.5</b>								

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

► **板块表现:** 本周传媒（申万）指数整体下跌0.46%，同期沪深300上涨0.52%，板块落后大盘0.98个百分点，位列所有板块第20位。

► **个股表现:** 本周涨幅排名前五位的个股分别为当代东方（49.37%）、博通股份（17.65%）、奥飞娱乐（14.46%）、开元股份（11.70%）、天舟文化（11.37%）；排名后五位的个股分别为众应互联（-21.68%）、美盛文化（-17.41%）、宣亚国际（-17.05%）、暴风集团（-15.17%）、智度股份（-13.54%）。



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，2019.11.4-2019.11.10（周一~周日）电视剧热映排名前五的电视剧分别谍战深海之惊蛰、初恋那件小事、明月照我心、没有秘密的你、光荣时代。TOP10电视剧类型主要为热门ip剧集。
- 根据艺恩APP热映指数，2019.11.4-2019.11.310（周一~周日）综艺中热映排名前五的综艺分别为奇葩说第六季/演员请就位/舞蹈风暴/明星大侦探第五季/幸福三重奏第二季。TOP10综艺中腾讯系综艺占六席/芒果系综艺占四席/爱奇艺综艺占三席。

#### 2019.11.4-2019.11.10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	谍战深海之惊蛰	2019/10/23	千乘影视等	优/爱/腾/湖南卫视
2	初恋那件小事	2019/10/24	湖南芒果娱乐等	湖南卫视/爱/芒
3	明月照我心	2019/10/14	上海腾讯企鹅影视文化传播等	腾讯
4	没有秘密的你	2019/10/17	上海腾讯企鹅影视文化传播/金禾影视	腾讯
5	光荣时代	2019/10/14	天津天马映像影业/无锡慈文传媒等	腾讯/爱奇艺
6	热血少年	2019/10/22	北京天浩盛世文化传播/灵河文化传媒	爱奇艺
7	海棠经雨胭脂透	2019/10/24	广厦传媒	芒果tv
8	奔腾年代	2019/10/25	威克传媒等	浙江/东方/爱/腾
9	我不能恋爱的女朋友	2019/10/8	优酷视频/东阳留白	优酷
10	恋恋江湖	2019/10/30	北京爱奇艺科技公司	爱奇艺

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，2019.11.4-2019.11.10（周一~周日）电视剧热映排名前五的电视剧分别谍战深海之惊蛰、初恋那件小事、明月照我心、没有秘密的你、光荣时代。TOP10电视剧类型主要为热门ip剧集。
- 根据艺恩APP热映指数，2019.11.4-2019.11.10（周一~周日）综艺中热映排名前五的综艺分别为奇葩说第六季/演员请就位/舞蹈风暴/明星大侦探第五季/幸福三重奏第二季。TOP10综艺中腾讯系综艺占六席/芒果系综艺占四席/爱奇艺综艺占三席。

### 2019.11.4--2019.11.10艺恩热映指数TOP10综艺及制作公司

排名	综艺	上线时间	制作方	播出平台
1	奇葩说第六季	2019/10/31	米未传媒	爱奇艺
2	演员请就位	2019/10/11	腾讯	腾讯视频独播
3	舞蹈风暴	2019/10/5	湖南卫视	芒果/腾讯/湖南卫视
4	明星大侦探第五季	2019/11/8	湖南快乐阳光互动娱乐传媒公司	芒果
5	幸福三重奏第二季	2019/10/17	腾讯	腾讯视频独播
6	妻子的浪漫旅行第三季	2019/11/6	芒果TV	爱奇艺/芒果
7	我们的歌	2019/10/27	东方卫视	东方卫视/爱奇艺/腾讯
8	亲爱的客栈第三季	2019/10/25	湖南卫视	芒果/腾讯/湖南卫视
10	一本好书第二季	2019/10/7	实力电传/腾讯企鹅	腾讯/江苏卫视

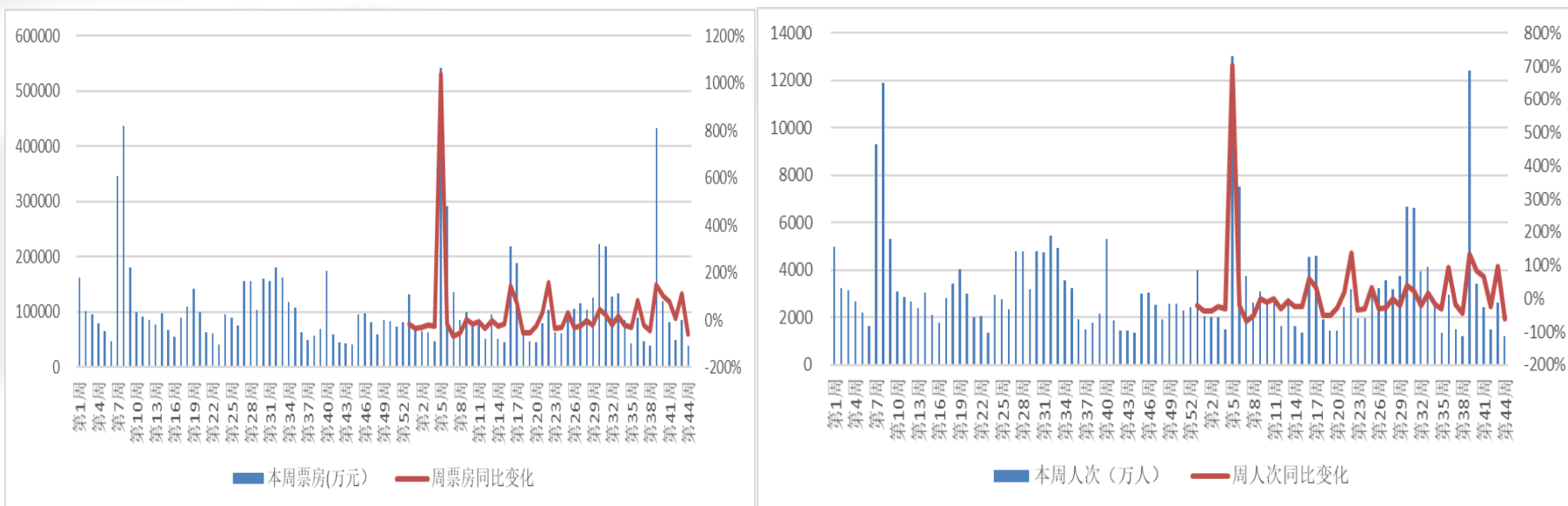
资料来源：艺恩APP，民生证券研究院

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

### (1) 一周票房市场总览——国庆后影片低沉表现带动四十四周票房下降

根据灯塔专业版APP周数据，2019年第四十四周（19.11.4~19.11.10）整体票房3.85亿（不含服务费）（同比去年<2018.10.22~2018.10.28>低减-12%）；第四十四周观影人次共1204万人（同比去年<2018.10.22~2018.10.28>低减-16%），平均票价（不含服务费）32元，同比去年增加2元。

#### 2019.11.4-2019.11.10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，2019.11.4-2019.11.10（周一~周日）院线上映电影TOP5分别为《少年的你》/《终结者：黑暗命运》/《天气之子》/《决战中途岛》/《受益人》，五部影片票房（不含服务费）分别为1.6亿/0.8亿/0.6亿/0.5亿/0.5亿，占当周票房比例分别为31.9%/17.1%/12.9%/10.1%/9.9%，前两名影片瓜分总票房49%。

### 2019.11.4-2019.11.10艺恩热映指数TOP5影片票房排名

影片名称	本周票房(万元)	单影片票房占比	加上服务费(万元)
少年的你	15591	31.9%	16626
终结者：黑暗命运	8362	17.1%	9108
天气之子	6301	12.9%	6798
决战中途岛	4930	10.1%	5181
受益人	4836	9.9%	5078
本周合计	40019	--	42790
CR5	77%		

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，2019.11.4-2019.11.10（周一~周日）TOP10院线公司总票房占全国总票房67.3%，排名前三位的院线公司分别为万达院线（14.0%）/大地院线（9.4%）/上海联和院线（8.7%）。2019.11.4-2019.11.10（周一~周日）TOP10影投公司总票房占全国总票房37.6%，排名前三位的院线公司分别为万达电影（13.4%）/大地影院（4.4%）/中影影院投资（4.0%）。

#### 2019.10.28-2019.11.3TOP10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)
万达院线	6962	14.0%	35.0	11	201
大地院线	4700	9.4%	32.0	6	145
上海联和院线	4356	8.7%	35.0	9	123
中影数字院线	3664	7.4%	31.0	6	117
中影南方新干线	3286.6	6.6%	31.0	6	104
中影星美	2696	5.4%	32.0	8	84
广州金逸珠江	2311	4.6%	33.0	7	71
华夏联合	1905	3.8%	31.0	7	61
横店院线	1874	3.8%	29.0	6	64
江苏幸福蓝海院线	1797.6	3.6%	31.0	7	58
合计	49,824		32	--	1535

影投	票房(万元)	票房占比	平均票价	场均人次	人次(万人)
万达电影	6870	13.4%	38.0	12	199
大地影院	2256	4.4%	35.0	7	66
中影影院投资	2046	4.0%	35.0	16	63
CGV影城投资公司	1740	3.4%	32.0	10	44
横店院线	1666	3.2%	43.0	6	56
金逸影视	1360	2.7%	38.0	9	39
香港百老汇	929	1.8%	39.0	14	21
耀莱管理公司	832	1.6%	47.0	9	26
博纳影院投资	815	1.6%	34.0	10	23
太平洋影管	791	1.5%	34.0	11	25
合计	51,287		32	--	1584

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，11.4~11.9游戏排行中，腾讯王者荣耀排行靠前且稳居TOP3，而和平精英在前四名内波动，网易的梦幻西游保持前五名。六~十名波动较大，但整体来看腾讯系游戏仍稳居“霸主地位”。

#### 2019.11.4-2019.11.10APP 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
2019-11-9	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	完美世界	闪耀暖暖
2019-11-8	王者荣耀	梦幻西游	闪耀暖暖	和平精英	三国志·战略版
2019-11-7	闪耀暖暖	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	大话西游
2019-11-6	王者荣耀	和平精英	大话西游	梦幻西游	三国志·战略版
2019-11-5	王者荣耀	和平精英	大话西游	跑跑卡丁车	梦幻西游
2019-11-4	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	三国志·战略版	阴阳师
日期	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-11-9	三国志·战略版	大话西游	穿越火线:枪战王者	天龙八部手游手游	明日之后
2019-11-8	大话西游	天龙八部手游手游	穿越火线:枪战王者	明日之后	率土之滨
2019-11-7	三国志·战略版	明日之后	跑跑卡丁车	<<炉石传说>>	不休的乌拉拉
2019-11-6	跑跑卡丁车	阴阳师	龙珠最强之战	不休的乌拉拉	精灵盛典
2019-11-5	三国志·战略版	阴阳师	不休的乌拉拉	狐妖小红娘	龙珠最强之战
2019-11-4	不休的乌拉拉	狐妖小红娘	大话西游	率土之滨	神武3

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，11.4~11.9安卓市场应用宝热销榜中，腾讯的和平精英、王者荣耀，排行靠前且稳居前二。穿越火线-枪战王者冲入第三。四~十名波动较大，但整体来看腾讯系游戏仍稳居“霸主地位”。

### 2019.11.4-2019.11.10 APP 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
2019-11-9	和平精英	王者荣耀	穿越火线—枪战王者	火影忍者—疾风传	QQ飞车
2019-11-8	和平精英	王者荣耀	穿越火线—枪战王者	火影忍者—疾风传	QQ飞车
2019-11-7	和平精英	王者荣耀	穿越火线—枪战王者	火影忍者—疾风传	QQ飞车
2019-11-6	和平精英	王者荣耀	穿越火线—枪战王者	火影忍者—疾风传	QQ飞车
2019-11-5	和平精英	王者荣耀	穿越火线—枪战王者	火影忍者—疾风传	QQ飞车
2019-11-4	和平精英	王者荣耀	穿越火线—枪战王者	火影忍者—疾风传	QQ飞车

日期	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-11-9	崩坏3	明日之后	狐妖小红娘	罗大陆：送武	问道
2019-11-8	崩坏3	明日之后	狐妖小红娘	罗大陆：送武	问道
2019-11-7	大天使：精灵盛典	明日之后	崩坏3	问道	新剑侠情缘
2019-11-6	大天使：精灵盛典	明日之后	崩坏3	问道	新剑侠情缘
2019-11-5	大天使：精灵盛典	明日之后	崩坏3	问道	新剑侠情缘
2019-11-4	大天使：精灵盛典	明日之后	崩坏3	问道	新剑侠情缘

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，11.4~11.9安卓市场小米游戏APP风云排行榜中，三七网络的斗罗大陆与魔域口袋竞争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。

#### 2019.11.4-2019.11.9APP 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
2019-11-9	斗罗大陆	王者荣耀	和平精英	精灵盛典-送流光羽翼	王者荣耀
2019-11-8	斗罗大陆	王者荣耀	和平精英	精灵盛典-送流光羽翼	王者荣耀
2019-11-7	斗罗大陆	王者荣耀	和平精英	一刀传世	和平精英
2019-11-6	斗罗大陆	王者荣耀	和平精英	一刀传世	迷你世界
2019-11-5	魔域口袋版	王者荣耀	和平精英	斗罗大陆	迷你世界
2019-11-4	魔域口袋版	王者荣耀	和平精英	斗罗大陆	迷你世界

日期	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-11-9	和平精英	精灵盛典-送流光羽翼	我的世界	QQ飞车	穿越火线—枪战王者
2019-11-8	和平精英	精灵盛典-送流光羽翼	我的世界	QQ飞车	穿越火线—枪战王者
2019-11-7	精灵盛典-送流光羽翼	王城英雄	我的世界	QQ飞车	穿越火线—枪战王者
2019-11-6	王城英雄	精灵盛典-送流光羽翼	我的世界	QQ飞车	穿越火线—枪战王者
2019-11-5	一刀传世	王城英雄	我的世界	QQ飞车	穿越火线—枪战王者
2019-11-4	一刀传世	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

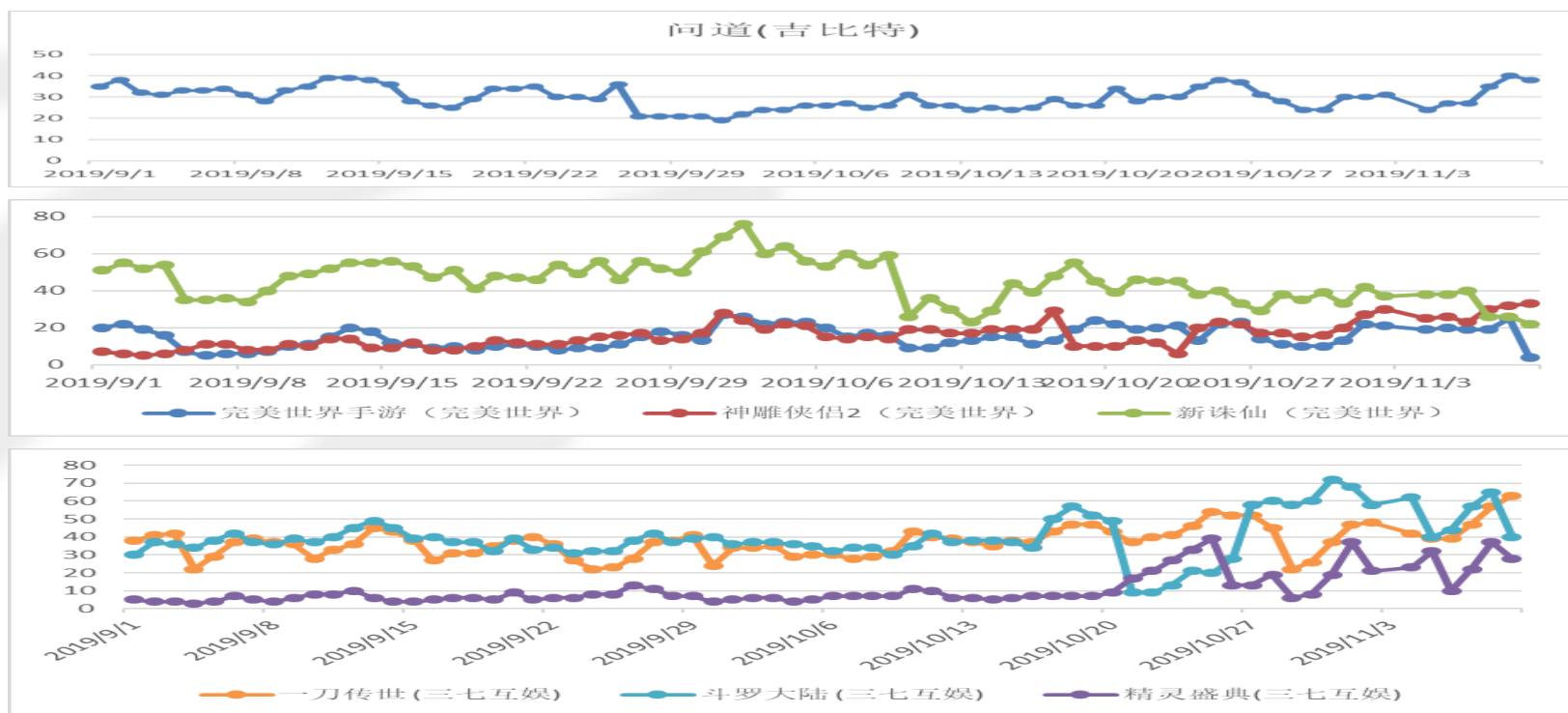
民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明



## (2) 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30名左右；完美世界的《完美世界》10~30名，《神雕2》5~35名，《新诛仙》20~50名；三七互娱《精灵盛典》在5~40名左右，《一刀传世》排名在20~70名之间，《斗罗大陆》排名在9~70之间。（图）

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】

➤ **游戏企业：**近日，A股游戏企业前三季度财报披露告一段落，得益于版号审批恢复、游戏市场回暖等因素，A股游戏企业2019年前三季度净利润相较于2018年同期有明显增长。在平稳有增的情况下，A游戏游戏市场两级分化现象尤为明显，尤其在优质新游的推动下，头部企业营业收入进一步扩大，与后部企业进一步拉开差距。从前三季度营收数据来看，世纪华通成为第一家营收破百亿的游戏企业，在前三季度净利润上，世纪华通净利超20亿、三七互娱超15亿、完美世界近15亿。（新浪财经，2019/11/5）

➤ **Switch游戏：**上个月底，今日头条一自媒体甚至爆出了国行Switch发售的具体价格和时间。据该自媒体透露，国行版任天堂Switch游戏机将于下个月10日上市，其硬件配置与海外版一致，售价将为人民币2099元，保修期为一年。尽管任天堂官方尚未公开承认该“爆料”的真实性，但从之前种种已实锤的迹象来看，离国行版的Switch上市日期，应该是越来越近了。先是天猫任天堂Switch国行主机官方旗舰店在上月悄悄上线开张，再是月底据原国家新闻出版广电总局网站显示腾讯的Switch游戏《新超级马力欧兄弟U豪华版》获批。（同花顺财经，2019/11/4）

## ➤ 【影视·院线·互联网视频】

➤ **电影：**最近两个月，好莱坞电影在中国的日子不太好过：《终结者：黑暗命运》被小体量国产青春片《少年的你》压得抬不起头来；《我和我的祖国》《中国机长》也已悄悄把《速度与激情8》挤出了中国电影票房总榜前十名的位置——曾几何时，“好莱坞大片”令中国电影人“闻虎色变”，现如今，中国电影票房总榜前十名的位置，国产片占据了九席。国产电影终于有足够的底气，向好莱坞大片说“不”了。票房榜前十国产片占九席“好莱坞凶猛”已成过去时，“本土化”成为中国电影发展热词。（武汉晚报，2019/11/8）

➤ **视频：**视频平台大剧招商季：熟女、耽改剧是热门，单点付费是趋势。视频平台在未来一年的内容布局上也呈现出差异化特色：腾讯视频坚持平庸内容去产能化，强调IP多品类开发；爱奇艺继续加大自制内容投入，大众爆款与分众精品两不误；芒果TV则瞄准年轻女性市场，夯实青春爱情的厂牌特色。2019年国产剧集呈现出数量下行，质量上行的情况。采购成本与演员片酬降低，爱优腾等视频平台亏损缩窄，更多精力放在了加大自制内容投入占比，网生剧集走向全面精品化。（娱乐产业，2019/11/6）

## 1.行业重要新闻

## 2.重点公司公告

## 【互联网】

- ▶ **双十一：** AdMaster发布了《2019双十一前瞻报告》，从品类出发，报告调研了10大热销品类/产品的消费购物者行为，并深入分析了不同渠道、不同营销渠道的品类优势，报告：平均剁手近2400元，本科及以上学历为剁手主力。（Techweb.com, 2019/11/8）
- ▶ **虎牙：** 虎牙发布了两项技术成果：首个小程序开放平台和首个虚实结合开放平台HERO, 据介绍，开放内容涵括核心的直播技术、开发工具、数据服务等基础设施，以及市场推广、运营活动、应用商店等商业配套服务。接入开放平台后，开发难度和成本将大大降低，即使是几人的小技术团队，甚至在校大学生，都能够结合自己的技术能力、服务能力和产品创意在虎牙找到一个落地场景，并且连接到盈利通道。（Techweb.com, 2019/11/7）
- ▶ **MaaS平台：** 国内首个一体化出行MaaS平台上线 高德从驾车导航工具升级为综合出行服务平台，MaaS是近年来全球交通领域出现的新理念，其核心是从拥有车辆转变为拥有交通服务，通过一体化交通出行和一站式服务，改善市民公共出行体验，目前已成为全球各大城市重点关注和共同追求的国际趋势。而北京MaaS平台是国内首个落地实施的一体化出行平台应用试点，同时也是国际上首个超千万级用户的MaaS服务平台。（证券日报网, 2019/11/6）

## 1.行业重要新闻

## 2.重点公司公告

**► 华策影视：关于控股股东、实际控制人及公司高管减持股份计划的预披露公告**

自本减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内，大策投资、傅梅城先生和傅斌星女士拟通过大宗交易或协议转让的方式合计减持不超过140,453,896股，即不超过公司现有总股本的8%（若此期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股或缩股等股份变动事项，减持股份数量将相应进行调整，减持比例不变）。其中，通过大宗交易方式减持的，在任意连续90个自然日内减持股份总数不超过公司总股本的2%，即不超过35,113,474股；通过协议转让方式减持的，单个受让方的受让比例不低于公司总股本的5%，即不低于87,783,685股。减持价格视市场价格确定。

**► 华谊嘉信：关于公司及相关当事人收到北京监管局《行政监管措施决定书》的公告**

对刘伟采取责令改正行政监管措施；对北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司采取出具警示函行政监管措施；对柴健采取出具警示函行政监管措施。

**► 晨鑫科技：关于公司股东股份被轮候冻结的公告**

公司通过中国证券登记结算有限责任公司系统查询到，截至本公告披露日，刘德群共持有本公司股份188,910,550股，占本公司总股本的13.24%，其中已冻结股份188,910,550股，占其持有股份的100%，占本公司总股本的13.24%；累计被轮候冻结股份1,187,114,427股，占其持有股份的628.40%，占本公司总股本的83.18%。

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.行业重要新闻

## 2.重点公司公告

**► 横店影视：关于使用自有闲置资金购买理财产品到期赎回并继续进行委托理财的进展公告**

本次购买理财产品资金为公司自有闲置资金，购买理财产品的目的为提高公司资金使用效率，在不影响正常经营的情况下，合理利用部分自有闲置资金购买安全性高、流动性好的理财产品，为公司增加资金收益，为公司及股东获取更多的回报，尽管自有闲置资金购买的理财产品属于低风险投资品种，但金融市场受宏观经济的影响较大不排除该项投资收益受到市场波动的影响。公司董事会授权管理层负责理财产品的管理，公司财务资金管理部相关人员将及时分析和跟踪理财产品投向、项目进展情况，如评估发现存在可能影响公司资金安全的风险因素，将及时采取相应措施，控制投资风险。

**► 当代明诚：关于股东进行股票质押回购交易的公告**

2019年11月4日，游建鸣先生将其质押给东方证券股份有限公司用于办理股票质押式回购交易业务的本公司无限售条件流通股1,000,000股股票办理了回购手续游建鸣先生及其一致行动人金华东影共持有公司股份数量为47,625,884股，占公司总股本比例为9.78%；累计质押数量（本次质押回购后）为43,371,166股，占其持股数量比例为91.07%。

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



- 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。