

传媒

Stadia 上线在即，云游戏关注度提升

评级：增持（维持）

分析师：康雅雯

执业证书编号：S0740515080001

电话：021-20315097

Email: kangyw@r.qlzq.com.cn

分析师：朱骏楠

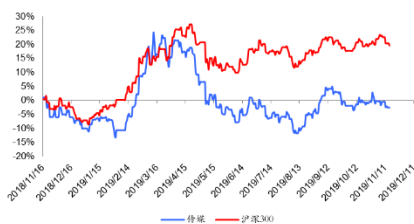
执业证书编号：S0740517080007

Email: zhuqn@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	151
行业总市值(百万元)	1456781.25
行业流通市值(百万元)	1000350.71

行业-市场走势对比



相关报告

<<【中泰传媒-周观点】传媒板块关注度提升，积极配置细分领域龙头公司>2019.11.10

<<【中泰传媒-周观点】精选三季报业绩超预期个股，关注区块链等新技术>2019.10.27

<<【中泰传媒-周观点】三季报前瞻：版块风险偏好提升，关注业绩高增长标的>>2019.10.20

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
三七互娱	18.98	0.48	1.02	1.19	1.33	40	19	16	14	0.39	买入
完美世界	30.35	1.30	1.64	1.86	2.04	23	19	16	15	1.01	买入
吉比特	277.35	10.0	11.96	13.61	15.81	28	23	20	18	1.25	买入
中信出版	46.49	1.09	1.31	1.57	1.85	43	35	30	25	1.54	买入
芒果超媒	31.39	0.49	0.66	0.86	1.10	64	48	37	29	1.18	买入
新媒股份	111.00	1.60	2.77	3.36	3.97	69	40	33	28	0.93	买入

备注：

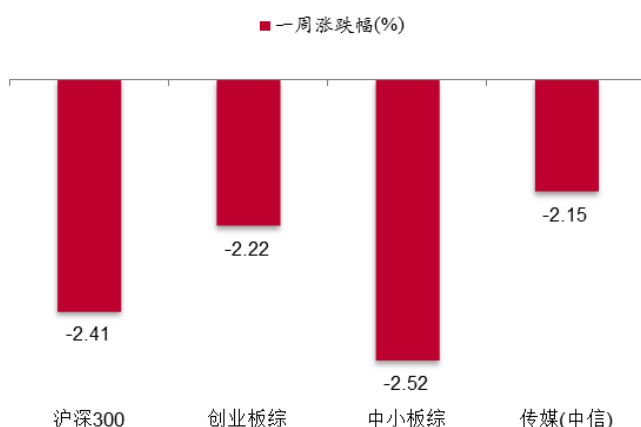
投资要点

- **本周行情：**本周传媒板块下跌 2.15%，跑赢沪深 300 (-2.41%)、创业板 (-2.22%) 与中小板 (-2.52%)，涨幅位于全行业上游水平。
- **云游戏关注度提升，Stadia 即将上线。**Google 的 Stadia 云游戏平台将于本月 19 号正式上线，首批共计有 12 款游戏，年内还将推出另外 13 款游戏，首发游戏中包括《荒野大镖客：救赎 2》、《刺客信条：奥德赛》等，玩家可通过移动、平板、Chromecast Ultra 等设备实现多屏串流服务。此外微软也于近期更新了其 xCloud 云游戏的计划，旗下 Project xCloud 将会在明年登陆 Window10 PC 平台（信息来源：微软官方 X019 大会公布），目前正在安卓端开展测试，韩国、美国、英国玩家可以在测试版本上体验 4 款游戏，后续将会扩展到 50 款游戏。
- **云游戏时代，订阅模式或将崛起，行业格局将更加向巨头集中化。**微软 X019 发布会 XGP 中加入了大量的新游戏，google 的 Stadia 平台也将推出订阅与付费并行的模式，国内厂商方面，顺网科技推出了顺网云电脑测试平台，目前可通过其云平台在 PC 端畅玩包括 DOTA2、PUBG、堡垒之夜、王者荣耀等多款游戏，不久公司也会推出移动端版本。云游戏将带来新的内容展现平台，拉动新增用户和 ARPU 值。
- **游戏板块景气度持续高企，业绩增速确定性较高。**我们认为游戏板块是当前传媒板块中业绩增长确定性较高的板块。供给端，2019 年游戏版号审批重新放开，行业供给逐渐恢复，当下版号审批效率有进一步提升，低基数下实现高增长。此外，硬件升级给内容带来新的操作和展现方式，需求端受众拓展，游戏作为变现效率非常高的内容，有望获得最先的突破，云游戏领域值得重点关注。
- **投资建议：**(1) 游戏板块重点推荐三七互娱、完美世界、吉比特；(2) 受益 5G 发展的 VR/AR、大屏超高清等板块，重点推荐：芒果超媒、新媒股份、恒信东方；(3) 营销板块重点推荐分众传媒、华扬联众、蓝色光标；(4) 出版板块重点推荐南方传媒、中信出版；(5) 其他行业细分龙头公司，重点推荐平治信息、值得买。
- **风险提示：**内容持续盈利风险、行业竞争加剧风险、政策风险。

本周行情: 本周传媒板块下跌 2.15%，跑赢沪深 300 (-2.41%)、创业板 (-2.22%) 与中小板 (-2.52%)，涨幅位于全行业上游水平。

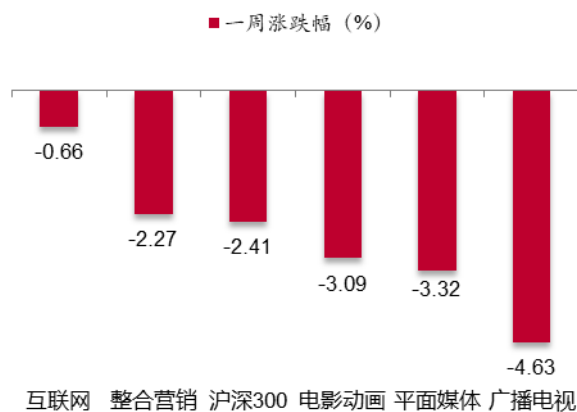
- 从传媒各个细分板块来看，各子板块均有下跌。互联网板块跌幅最小，为-0.66%，平面媒体板块跌幅排名第二，为-2.27%，电影动画、平面媒体和广播电视依次跌幅排名 3~5 位，分别为-3.09%、-3.32%和-4.63%。
- 从个股来看，鼎龙文化上涨 22.96%，位列第一；盛天网络上涨 11.02%，位列第二；平治信息上涨 8.98%，位列第三。个股跌幅前三：电广传媒 (-11.93%)、引力传媒 (-10.58%)、粤传媒 (-9.44%)。

图表 1: 传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



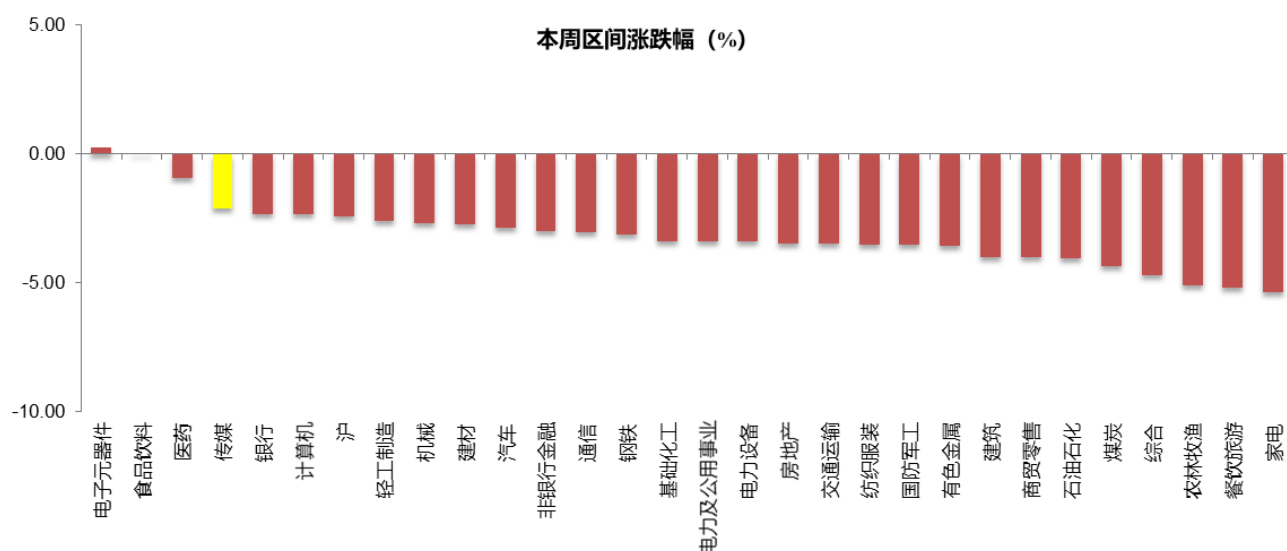
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较



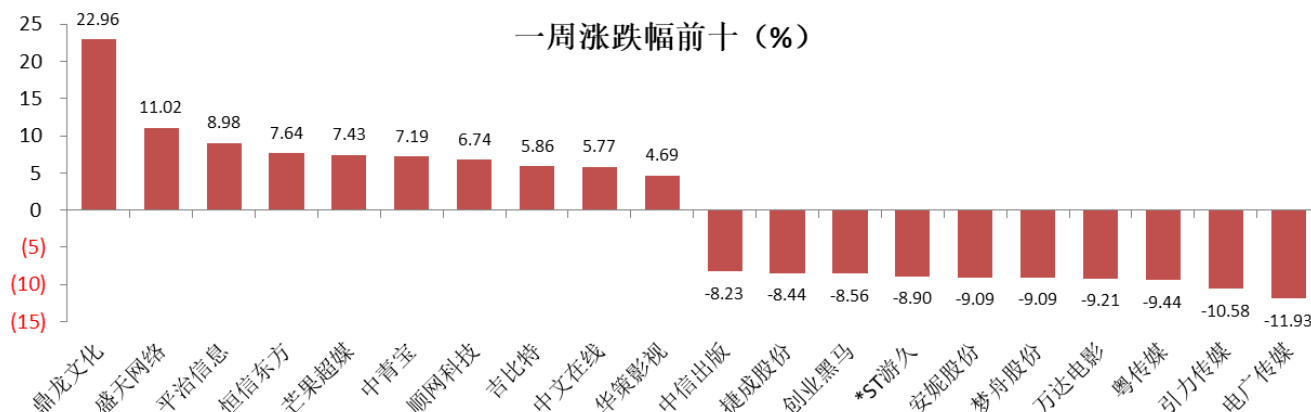
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 3: A 股主要板块一周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: A 股传媒与互联网个股一周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

周重点公告

重大事项:

【恺英网络】关于公司董事长取保候审的公告: 2019 年 10 月 26 日, 恺英网络股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)披露了《关于公司董事长接受公安机关调查的公告》(公告编号: 2019-135), 公司董事会于 2019 年 10 月 25 日收到公司董事长金锋先生家属送交的《通知函》, 称金锋先生因涉嫌内幕交易罪被上海市公安局逮捕。2019 年 11 月 14 日, 公司收到金锋先生的《通知函》, 称其本人已在上海市公安局办理取保候审手续。

【天神娱乐】关于签订电子竞技产业园区战略合作框架协议提示性公告: 公司拟于近日与大连花园口经济区管委会签订关于在大连花园口经济区合作共建电子竞技产业园区的战略合作框架协议。公司拟与大连花园口经济区管委会在大连花园口经济区合作共建电子竞技产业园区, 探索政企合作共建电子竞技生态的新模式, 以模式创新推动电子竞技赛事、电子竞技产业乃至新兴文化传媒产业等新经济新业态的发展。

【长城动漫】关于会计差错更正的公告: 长城国际动漫游戏股份有限公司于 2019 年 11 月 11 日召开的第九届董事会 2019 年第五次临时会议、第九届监事会 2019 年第三次临时会议审议了《关于对 2017 年第三季度报告、2017 年年度报告、2018 年第一季度报告、2018 年半年度报告、2018 年第三季度报告、2018 年年度报告、2019 年第一季度、2019 年半年度报告和 2019 年三季度报告相关内容进行更正的议案》, 同意公司对上述定期报告进行相关会计更正, 本次会计更正无需提交股东大会审议。

【中体产业】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案): 中体产业拟通过发行股份及支付现金的方式购买中体彩科技 51%股权和国体认证 62%股权, 拟通过支付现金的方式购买中体彩印务 30%股权和华安认证 100%股权, 同时拟向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金, 募集资金总额不超过 53,712.53 万元, 不超过本次拟购买资产交易价格的 100%, 且发行股份数量不超过本次发行前中体产业股本总额的 20%(取两者金额的孰低值), 本次募集配套资金扣除发行费用后的净额拟用于支付本次重组的现金对价及中介机构费用。

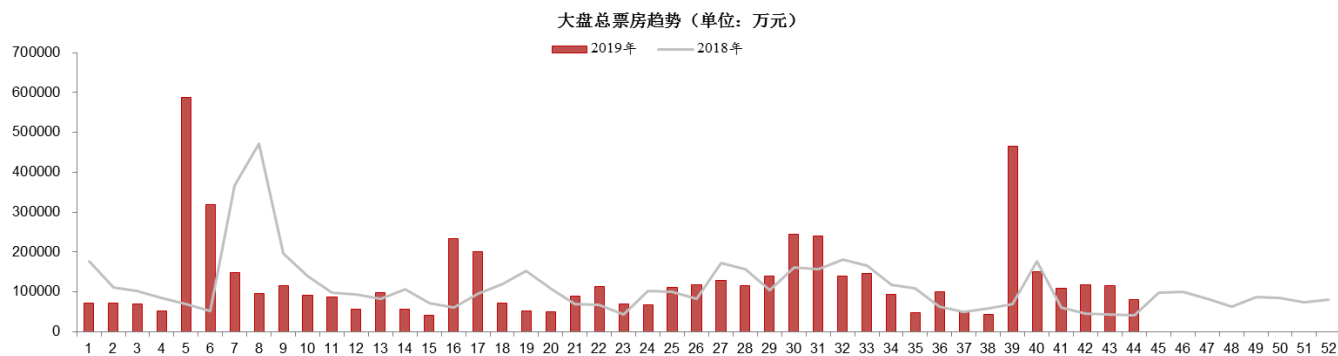
【华策影视】关于电影《我和我的祖国》票房的公告：截至2019年11月8日，公司来源于该影片的营业收入区间预计约为人民币560万元至620万元（最终结算数据可能存在误差）。

周重点新闻：

- ◇ **2019年Q3腾讯视频订购账户数达到1.002亿，同比增长22%**。腾讯控股11月13日发布了截至2019年9月30日的第三季度未经审计财报，财报显示，第三季度腾讯视频订购账户数同比增长22%至1.002亿，音乐订购账户数同比增长42%至3540万。财报显示，受视频及音乐服务订购账户数增加带动，第三季度腾讯收费增值服务订购账户数同比增长11%至1.706亿。（来源：Techweb 20191113）
- ◇ **微软拟2020年推出游戏流媒体服务XCloud**。微软游戏部门负责人菲尔·斯宾塞(Phil Spencer)日前表示，该公司计划在2020年推出游戏流媒体服务XCloud，并将其扩展到Windows 10 PC上。此外，微软计划明年将Project XCloud与Xbox Game Pass整合，允许玩家直接从云端通过该公司的订阅服务观看游戏直播。（来源：Techweb 20191113）
- ◇ **迪斯尼流媒体服务Disney+上线首日注册者冲破1000万**。北京时间11月14日，迪斯尼+(Disney+)流媒体服务在全球正式推出第一天，注册用户数便冲到了1000万。（来源：Techweb 20191114）
- ◇ **11月第二批版号公布：共45款游戏，《帕斯卡契约》《少年三国志2》过审**：11月14日，时隔10天，国家新闻出版广电总局公布了11月第二批游戏审批结果。本次共有45款游戏过审，数量有了明显的上升，其中包含41款手游、1款端游、2款页游和1款PS4主机游戏。巨人、游族、三七互娱、多益、中手游、Kunpo都有所收获，包括《帕斯卡契约》、《少年三国志2》、《旅行串串》等。（来源：游戏葡萄 20191114）
- ◇ **2019出海手游收入榜首度易主：《万国觉醒》登顶，《使命召唤手游》第二**。11月8日，Sensor Tower发布了10月中国手游在海外收入排名Top 30。本期榜单的最大看点在于，腾讯《PUBG MOBILE》连续称霸手游出海收入榜9个月之后，本月冠军位置首度易主，接替者为《万国觉醒》。同时，《使命召唤手游》凭借上线初期的热度位居第2名。（来源：游戏葡萄 20191115）
- ◇ **晋江文学城回应《有匪》被“魔改”：影视改编需尊重合同条款**。晋江文学城旗下网文IP《有匪》影视化被“魔改”一事持续发酵，晋江文学城在官微对此事作出回应，强调决不接受“魔改”。（来源：Techweb 20191116）
- ◇ **称上海摸排3类虚拟货币相关活动，11月22日前完成**：11月16日，据证券时报，上海市金融稳定联席办和人民银行上海总部互金整治办于11月14日联合下发《关于开展虚拟货币交易场所排摸整治的通知》，开展对辖内虚拟货币交易所排摸整治。（来源：Techweb 20191116）

周影视、游戏数据：

- **周票房数据。**第44周（2019.11.04-2019.11.10）：第44周总票房7.94亿元，其中《少年的你》以2.39亿票房排名第一，《终结者：黑暗命运》排名第二，《决战中途岛》排名第三。周总观影人次3302万。

图表 5：2018-2019 周度票房统计


来源：猫眼，中泰证券研究所

■ **即将上映电影情况：**截至 11 月底，即将上映的影片还有 33 部。

图表 6：即将上映电影情况统计

电影名称	题材	上映时间	是否进口
七月之后	爱情	11月18日	否
我在原地等你	爱情、剧情	11月18日	否
红色土司	剧情、战争、历史	11月18日	否
公主裙	剧情	11月19日	否
火红青春	剧情、动作、灾难	11月19日	否
白巷里	剧情、战争	11月21日	否
海林郡	剧情	11月21日	否
冰雪奇缘2	喜剧、动画、冒险	11月22日	是
触不可及	剧情、喜剧	11月22日	是
你是凶手	犯罪、悬疑、剧情	11月22日	否
追凶十九年	剧情、悬疑、犯罪	11月22日	否
别告诉她	剧情、喜剧	11月22日	否
雷米奇遇记	冒险、奇幻、家庭	11月22日	是
骨瓷	恐怖、惊悚、悬疑	11月22日	否
娱乐追击	剧情、喜剧、爱情	11月22日	否
戏笑江湖	喜剧	11月22日	否
犬爱	剧情、家庭、青春、爱情	11月22日	否
变化中的中国·生活因你而火热	纪录片	11月22日	否
爱·之痕	剧情、爱情	11月22日	否
飞吧冰球	剧情	11月22日	否
大梦难忘	剧情	11月26日	否
生命之轮	剧情	11月26日	否
二月泉	剧情、悬疑、犯罪	11月26日	否
归去	剧情、家庭	11月28日	否
一生有你2019	爱情、青春	11月29日	否
两只老虎	剧情、喜剧	11月29日	否
冰峰暴	动作、冒险、灾难	11月29日	否
利刃出鞘	剧情、悬疑、惊悚、犯罪	11月29日	是
衣柜里的冒险王	喜剧、爱情	11月29日	是
平原上的夏洛克	喜剧、悬疑、剧情	11月29日	否
天池水怪	剧情、动画、冒险	11月29日	否
魔音谷	剧情	11月29日	否
白蛇之恋	戏曲	11月30日	否

来源：猫眼电影，中泰证券研究所

■ **电视剧、综艺收视率网络热度情况：**根据酷云数据显示，湖南卫视、江苏卫视、浙江卫视排名收视率前三，市占率分别为 5.7270%、2.9580%、2.4888%。根据艺恩数据，电视剧播放量来看，《初恋那件小事》《谍战深海之惊蛰》《奔腾年代》排名前三，网络剧播放量排名前三的分别为《明月照我心》《海棠经雨胭脂透》《没有秘密的你》；电视综艺播放量排名来看，《2019 主持人大赛》《舞蹈风暴》《我就是演员之巅峰对决》排名前三；网络综艺播放量排名前三的分别为《奇葩说第六季》《明星大侦探第五季》《演员请就位》。

图表 7：本周省级卫视周收视率排名

排名	频道	直播关注度	市占率
1	湖南卫视	0.4088%	5.7270%
2	浙江卫视	0.2112%	2.9580%
3	江苏卫视	0.1777%	2.4888%
4	东方卫视	0.1459%	2.0439%
5	北京卫视	0.1343%	1.8811%
6	安徽卫视	0.0904%	1.2670%
7	广东卫视	0.0773%	1.0823%
8	黑龙江卫视	0.0693%	0.9710%
9	深圳卫视	0.0659%	0.9231%
10	江西卫视	0.0604%	0.8458%

来源：酷云数据、中泰证券研究所

图表 8: 本周电视剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 初恋那件小事 上线23天 (36集)	73.7	3.7亿	📺
2 谍战深海之惊蛰 上线24天 (46集)	72.4	2.6亿	📺
3 奔腾年代 上线22天 (46集)	65.6	1.7亿	📺
4 河山 上线9天 (50集)	58.6	5.3千万	📺
5 光荣时代 上线33天 (46集)	57.2	3.5千万	📺
6 在远方 上线55天 (54集)	54.9	2.3千万	📺
7 我的机器人男友 上线25天 (42集)	54.3	8.5千万	📺
8 外交风云 上线58天 (48集)	54.2	321.3万	📺
9 老酒馆 上线82天 (46集)	53.7	619.3万	📺
10 小欢喜 上线108天 (49集)	52.1	717.1万	📺

来源：艺恩数据，中泰证券研究所

图表 9: 本周网络剧播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 明月照我心 上线33天 (36集)	66.5	2.1亿	📺
2 海棠经雨胭脂透 上线23天 (52集)	65.2	1.7亿	📺
3 没有秘密的你 上线30天 (32集)	63.8	2.0亿	📺
4 热血少年 上线25天 (58集)	63.7	-	📺
5 鹤唳华亭 上线4天 (60集)	62.3	-	📺
6 从前有座灵剑山 上线4天 (37集)	59.5	1.7亿	📺
7 我不能恋爱的女朋友 上线39天 (28集)	59.1	-	📺
8 恋恋江湖 上线17天 (24集)	59	-	📺
9 我知道你的秘密 上线43天 (34集)	56	-	📺
10 满满喜欢你 上线37天 (32集)	53.9	3.1千万	📺

来源：艺恩数据，中泰证券研究所

图表 10: 本周电视综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 2019主持人大赛 上线21天 0/0	59.3	1.1千万	
2 舞蹈风暴 上线42天 12/12	58.8	5.9千万	
3 我就是演员之巅峰 对决 上线21天 0/0	54.1	3.2千万	
4 亲爱的客栈第三季 上线22天 0/0	52.2	7.0千万	
5 一本好书第二季 上线40天 12/12	51.5	2.0千万	
6 我们恋爱吧 上线71天 0/0	50.8	-	
7 我们的歌 上线20天 0/0	50.4	655.5万	
8 快乐大本营2019 2019-01-05	49.1	5.7千万	
9 蒙面唱将猜猜猜第 四季 上线34天 0/0	48.3	-	
10 2019天猫双11狂欢 夜 上线6天 1/1	47.6	-	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所











图表 11: 本周网络综艺播放量排名

名称	播映指数	播放量	平台
1 奇葩说第六季 上线16天 0/0	64.7	-	
2 明星大侦探第五季 上线8天 0/0	63	1.5亿	
3 演员请就位 上线36天 12/12	62.2	6.7千万	
4 令人心动的offer 上线17天 0/0	56.8	4.1千万	
5 幸福三重奏第二季 上线30天 0/0	56.2	4.9千万	
6 妻子的浪漫旅行第 三季 上线10天 0/0	56	1.3亿	
7 奇遇人生第二季 上线25天 10/10	52.9	2.7千万	
8 女儿们的恋爱第二 季 上线79天 0/0	52.2	8.6千万	
9 演技派 上线8天 12/12	52.1	-	
10 口红王子第二季 上线18天 0/0	51.4	3.8千万	

来源: 艺恩数据, 中泰证券研究所











- IOS 免费榜及畅销榜排名
- 免费榜中，《我的起源》占据下载榜首，《阳光养猪场》排名第二，《花与剑》排名第三。
- 畅销榜中，《王者荣耀》排名第一，《和平精英》和《梦幻西游》分别位列第二和第三名。

图表 12: IOS 免费榜排名

免费榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 11月16日 15:58			
1	 我的起源 冒险游戏:1名 Tencent Mobile Games	霸榜4天	
2	 阳光养猪场 聚会游戏:1名 上海脉芽网络科技有...		
3	 花与剑 角色扮演:1名 网易移动游戏		
4	 沙滩球球(Sand Balls) 休闲游戏:2名 SayGames LLC		
5	 王者荣耀 动作游戏:1名 Tencent Mobile Ga...	▲1	
6	 光头探长-狙击射击游戏 益智解谜:2名 Zelong Feng	▼1	
7	 和平精英 动作游戏:2名 Tencent Mobile Ga...	▲1	
8	 剑魂之刃:魔幻盛典 冒险游戏:2名 FAME INTERNATI...	▼1	
9	 至尊斗罗-完美还原小说魔幻手游 角色扮演:2名 TECHNOLOGY DR...		
10	 我功夫特牛 动作游戏:4名 Ohayoo	▲5	

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

图表 13: IOS 畅销榜排名

畅销榜		竞争趋势	更多
数据更新时间: 11月16日 15:59			
1	 王者荣耀 动作游戏:1名 Tencent Mobile Games	霸榜5天	
2	 和平精英 动作游戏:2名 Tencent Mobile Ga...		
3	 梦幻西游 动作游戏:3名 网易移动游戏		
4	 三国志:战略版 策略游戏:3名 Aligames Inc.		
5	 率土之滨 模拟游戏:2名 网易移动游戏		
6	 QQ炫舞 音乐:1名 Tencent Mobile Games	▲27	
7	 阴阳师 策略游戏:5名 网易移动游戏	▲7	
8	 火影忍者 动作游戏:4名 Tencent Mobile Ga...	▼1	
9	 一梦江湖—原楚留香现已... 冒险游戏:1名 网易移动游戏	▼3	
10	 守望黎明 策略游戏:6名 LONG TECH NET...	▼1	

来源: 七麦数据, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 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 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。