

传媒

巨头纷纷入局，云游戏推动传媒板块关注度持续提升

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：熊亚威

执业证书编号：S0740517090002

Email: xiongyw@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

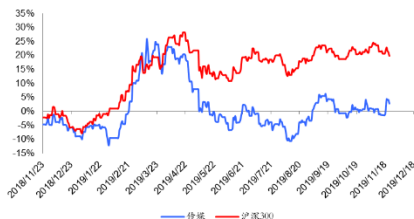
简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
三七互娱	22.91	0.48	0.91	1.04	1.14	47.9	25.18	22.03	20.10	1.54	买入
完美世界	34.25	1.32	1.64	1.86	2.04	25.9	20.88	18.41	16.79	1.37	买入
吉比特	316.38	10.0	11.53	13.19	15.55	31.4	27.44	23.99	20.35	1.67	买入
芒果超媒	32.52	0.49	1.06	1.39	1.74	66.8	30.68	23.40	18.69	0.75	买入
新媒股份	123.24	1.60	2.72	3.70	4.65	77.0	45.34	33.27	26.52	0.92	买入
电声股份	16.16	0.45	0.61	0.80	1.04	35.5	26.47	20.27	15.57	0.66	未评级

备注：未评级公司盈利预期取自 wind 一致预期

基本状况

上市公司数	151
行业总市值(百万元)	1506683.30
行业流通市值(百万元)	1040242.23

行业-市场走势对比



相关报告

- <<【中泰传媒-周观点】Stadia 上线在即，云游戏关注度提升>>2019.11.17
- <<【中泰传媒-周观点】传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

投资要点

- 本周行情：本周传媒板块上涨 4.17%，跑赢沪深 300 (-0.70%)、创业板 (0.26%) 与中小板 (0.28%)，涨幅位于全行业上游。
- 本周传媒板块大涨，领跑全行业，涨幅位列第二。行业关注度持续提升。其中游戏板块受谷歌云游戏平台上线等利好刺激，相关个股取得较大涨幅，带动整个传媒板块上涨。
- 云游戏关注度持续提升，继谷歌之后亚马逊也将推出云游戏服务。继 Google 11 月 19 日正式上线云游戏平台 Stadia，微软近期更新其 xCloud 云游戏的计划之后，又一巨头亚马逊有望在明年推出云游戏服务，与谷歌、微软等展开竞争。国内方面，无论是游戏巨头还是科技公司，都已纷纷布局云游戏。腾讯在今年已经连续发布了腾讯即玩、CMatrix、START 三款云游戏平台，游族网络、顺网科技等公司也分别与华为合作推出不同的云游戏解决方案和产品。
- 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；需求端，游戏玩家最近一整年对新游戏的需求有望得到集中爆发。此外，硬件升级给内容带来新的操作和展现方式，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。
- 5G 时代来临，应用端受益，关注云游戏、大屏超高清、VR/AR 等板块。5G 的演进将沿着管端云这一思路发展，随着 5G 网络建设不断推进，5G 手机等硬件设备不断迭代，5G 相关应用也有望逐步拓展。当下我们认为内容与应用端受益 5G 发展的有三大方向：云游戏、大屏超高清、VR/AR。
- 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；(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，

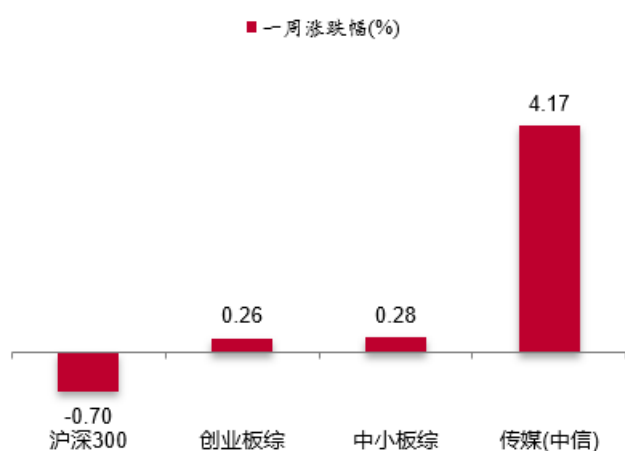
重点推荐平治信息、值得买。

- **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：本周传媒板块上涨 4.17%，跑赢沪深 300（-0.70%）、创业板（0.26%）与中小板（0.28%），涨幅位于全行业上游。

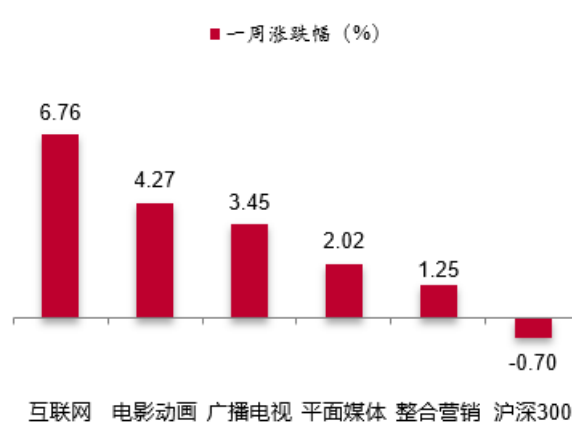
- 从传媒各个细分板块来看，本周各子板块均有上涨。互联网板块涨幅最大，为 6.76%，电影动画板块涨幅排名第二，为 4.27%，广播电视、平面媒体和整合营销板块依次排名 3~5 位，分别为 3.45%、2.02% 和 1.25%。
- 从个股来看，长城动漫上涨 53.02%，位列第一；聚力文化上涨 38.76%，位列第二；鼎龙文化上涨 26.58%，位列第三。个股跌幅前三：东方时尚（-13.46%）、天舟文化（-11.39%）、平治信息（-9.06%）。

图表 1：传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



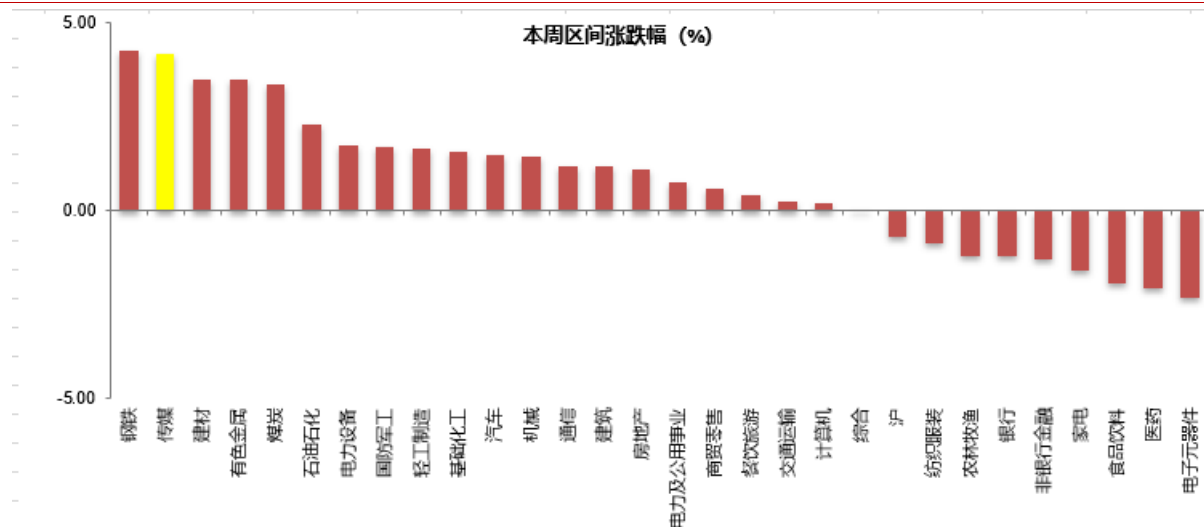
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：传媒子板块与沪深 300 周涨跌幅比较



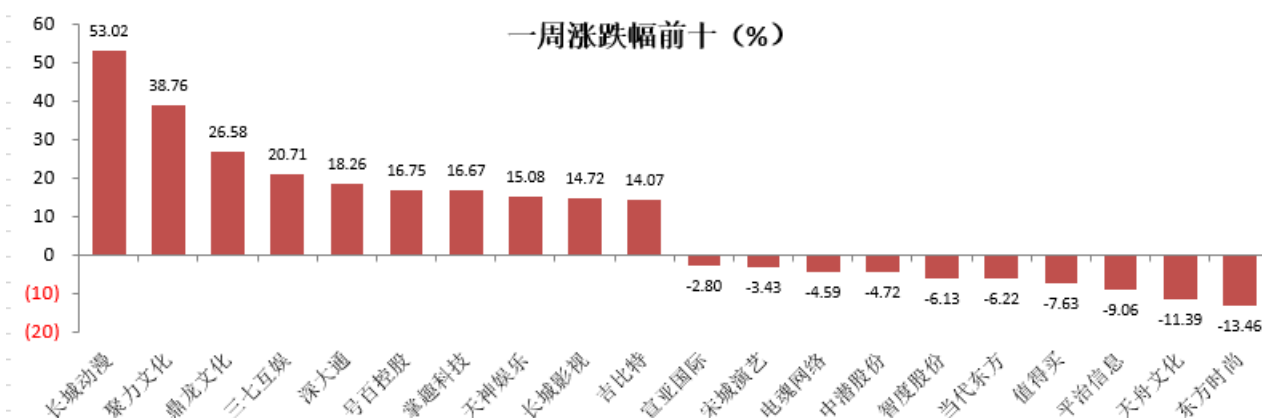
来源：Wind，中泰证券研究所

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:

**【华闻集团】**关于购买北京环球国广媒体科技有限公司股权暨关联交易的公告: 公司与公司实际控制人国广环球传媒控股有限公司及北京环球国广媒体科技有限公司于 2019 年 11 月 20 日在海南省海口市签署《关于北京环球国广媒体科技有限公司股权转让协议》, 公司以现金方式购买国广控股持有的环球国广 22.95% 的股权 (对应注册资本 1,147.50 万元), 股权转让价格为 23,000.00 万元。

**【欢瑞世纪】**关于终止原部分募集资金投资项目并变更相应募集资金用途的公告: 2017 年初, 公司使用募集资金对外投资设立了北京魔力空间数码科技有限公司, 专门从事特效后期制作业务。公司同时接触了部分特效后期行业人才, 准备招聘进入魔力空间进行特效后期制作中心的建设和运营。但筹备期间, 影视行业市场环境发生了较大变化, 为谨慎起见, 公司暂缓了特效后期制作中心的建设。目前, 市场环境仍然没有显著改善, 同时随着产业的去产能, 特效后期制作中心显现出部分产能过剩的风险。综合考虑市场不确定性风险以及项目情况, 拟终止该项目, 并将该项目对应的募集资金用于电视剧的拍摄。

**【思美传媒】**关于清算并注销控股子公司的公告: 公司于 2019 年 11 月 20 日召开第四届董事会第二十九次会议, 审议通过了《关于清算并注销控股子公司的议案》, 同意清算并注销控股子公司杭州思美创新科技有限公司、杭州思美视动影业有限公司。思美创新、思美视动自设立以来, 相关业务的开展未达到预期, 公司为减少费用开支, 优化资源配置, 提高管理效率, 强化对子公司的集中统一管理故而决定注销。

**【暴风集团】**关于公司与审计机构终止合作的风险提示的公告: 暴风集团股份有限公司于近日收到大华会计师事务所 (特殊普通合伙) 的《告知函》, 由于大华会计师事务所 (特殊普通合伙) 业务规模进一步扩大, 2019 年报审计业务繁重, 在时间和人员安排等方面已不能充分满足公司的需求, 特告知辞去 2019 年报审计会计师。公司将按照相关规定尽快聘请新的审计机构。由于人员流失严重和暂无合作的审计机构, 公司存在无法在法定期限内

披露 2019 年年度报告的风险。

【联创股份】关于控股股东,实际控制人收到中国证监会调查通知书的公告:公司于 2019 年 11 月 19 日收到公司控股股东、实际控制人、董事长李洪国先生转发的中国证监会《调查通知书》[鲁证调查字(2019090)号]。因李洪国先生涉嫌违法违规减持“联创股份”及未按规定披露,根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,中国证监会决定对其立案调查。

【联创股份】关于收到山东监管局行政监管措施决定书的公告:公司于 2019 年 4 月 8 日收到中国证券监督管理委员会山东监管局下发的《监督检查通知书》,决定自 2019 年 4 月 15 日起对公司开展现场检查。公司于 2019 年 11 月 19 日收到中国证券监督管理委员会山东监管局出具的行政监管措施决定书《关于对山东联创产业发展集团股份有限公司采取出具警示函措施的决定》(【2019】64 号),经现场检查,发现公司存在以下需整改的问题,具体内容如下:年度报告中关联方借款事项披露不准确、不完整;2019 年一季报业绩承诺事项披露不准确;临时报告披露不准确、不完整;财务处理不规范,导致定期报告不准确;商誉减值测试不规范,影响定期报告准确性。上述事项违反了《上市公司信息披露管理办法》第二条、第二十一条的规定,中国证券监督管理委员会山东监管局对公司采取出具警示函的监管措施,并决定相关情况记入证券期货市场诚信档案。

【ST 中南】关于诉讼事项的公告:2018 年 1 月 23 日,公司(被告)作为出票人开具了一张商业承兑汇票,汇票金额为 1500 万元人民币,汇票到期日为 2018 年 7 月 21 日,收票人为江阴中昌节能科技有限公司。2018 年 1 月 26 日,江阴中昌节能科技有限公司将前述商业承兑汇票背书转让给深圳市富德小额贷款有限公司(原告)。该商业承兑汇票于 2018 年 7 月 21 日到期,原告多次向被告催讨,至今被告一直未履行支付义务。原告为维护自身合法权益,向法院提起诉讼。公司于近日收到江阴市人民法院送达的《民事起诉状》、《传票》、《民事裁定书》(2019)苏 0281 民初 15208 号等材料,案件裁定结果为冻结公司的银行存款人民币 1500 万元或查封等值财产。

【数知科技】关于提起仲裁的公告:2019 年 7 月 4 日,公司第四届董事会第八次会议审议通过了《关于终止收购浙江华坤道威数据科技有限公司的议案》,终止收购浙江华坤道威数据科技有限公司 100% 股权并募集配套资金,公司管理层屡次与交易对方开展协商交易订金退回相关工作,但并未达成一致。公司遂向中国国际贸易仲裁委员会提交仲裁申请,同时进行财产保全准备工作。11 月 21 日,浙江省杭州市西湖区人民法院作出受理保全申请的通知((2019)浙 0106 财保 71 号),做出概括性保全裁定:冻结原交易对手方持有的华坤道威 4,050 万元股权份额,占华坤道威总股本 81.00%。

【文投控股】关于累计诉讼,仲裁事项的公告:公司(含子公司)近 12 个月内未披露的重要诉讼、仲裁事项的累计涉及金额约 6601.3 万元,其中 4 起案件已结案。

## 周重点新闻:

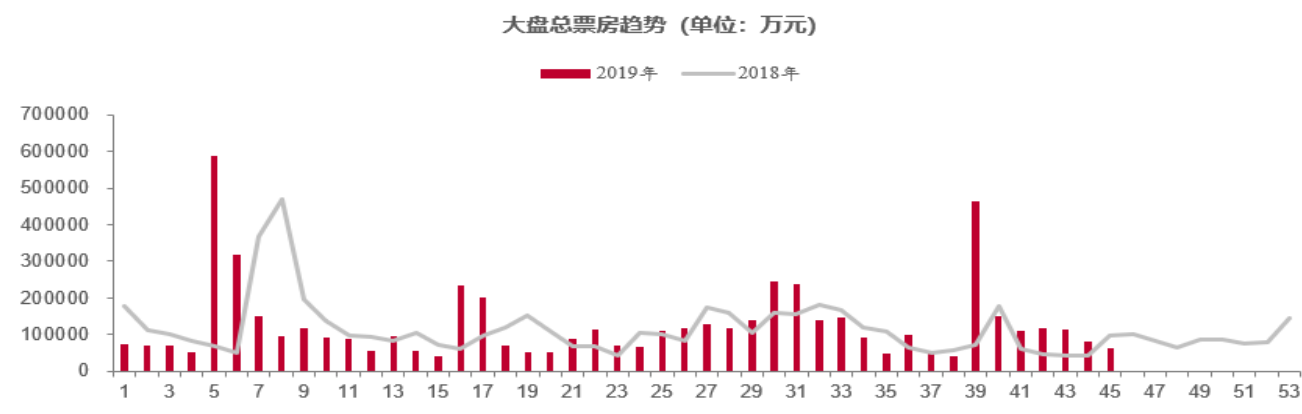
- ◇ **亚马逊计划明年推出云游戏服务。**在谷歌 11 月 19 日推出云游戏服务 Stadia、微软计划在明年推出云游戏流媒体服务 xCloud 之后,云计算巨头亚马逊也有望在明年推出云游戏服务,与谷歌、微软等在这一行业展开竞争。(来源: Techweb 20191121)
- ◇ **滴滴成立传媒公司,将进军影视业。**天眼查数据显示,2019 年 11 月 12 日,北京粒粒橙传媒有限公司成立,这家新公司由北京小桔科技有限公司百分百持股,认缴出资 1000 万元人民币,法定代表人为滴滴市场部负责人王嘉杰。公司经营范围包括电视剧制作、音像制品制作、电子出版物制作、电影发行等,

由北京小桔科技有限公司全资控股。(来源: Techweb 20191119)

- ◇ **小米公开游戏联运业务的运营数据, 提出春雨计划扶持优秀的游戏作品与团队。**11月21日, 小米公司MIDC 开发者大会应用与游戏生态分论坛在北京召开。公司首次公开了小米游戏联运业务的运营数据: 小米游戏累计注册用户目前已经突破3亿, 开发者累计分成已超过100亿元。会上, 小米游戏还针对优秀的游戏作品与团队提出了一系列扶持政策——春雨计划, 计划包括对团队进行资金扶持, 以及在流量方面分别为独立游戏和快游戏开设专区, 提供垂直的曝光入口。对于单款优秀游戏作品, 春雨计划还会为其进行全流量的推广。预计今年年底, 小米的春雨计划会正式开始启动。(来源: 游戏葡萄 20191121)
- ◇ **《暴走大侠》疑似因“版号问题”遭下架处罚。**11月18日, 由上海捷勋研发、大梦龙途发行的《暴走大侠》从苹果商店中下架, 引起了用户广泛关注。官方很快通过公告, 对下架做出了解释, 其公示的原因在于: “为配合推广及近期版本调整需求, iOS版将临时下架。”而在这则事态寻常的公告之外, 产业媒体「游戏新知」则将上述游戏下架的原因, 归结为“版号问题”。截至目前, 在国家新闻出版总署官网回顾版号重启后的第三批审理结果, 该游戏已被移出了名单, 版号信息已查询不到。(来源: 游戏葡萄 20191118)
- ◇ **腾讯云推出“版权音乐助手”: 版权音乐使用“按量付费”。**据腾讯科技报道, 11月20日, 腾讯云在“腾讯全球数字生态大会上海峰会”发布“版权音乐助手”。据介绍, “版权音乐助手”是业内首款采用“按量付费”模式的产品, 背后是腾讯音乐娱乐集团(TME)的海量曲库, 其中包括Vlog、二次元、怀旧等热门曲库, 所有素材均有明确版权, 可帮助内容创作者和平台快速调用正版音乐, 降低正版音乐的使用门槛。(来源: Techweb 20191120)
- ◇ **华为与《遇见逆水寒》联合研发光线追踪。**11月20日, 根据《遇见逆水寒》手游官方信息, 他们与华为EMUI一起研发了一项黑科技, 在手游上实现了光线追踪效果。据介绍, 《遇见逆水寒》手游已实现了光线追踪软阴影、光线追踪全场景反射、光线追踪磨砂镜面反射等多种效果, 官方人员还表示包含此项黑科技的新玩法也已经在进一步开发中。(来源: Techweb 20191120)
- ◇ **B站推出国产原创动画扶持计划。**11月17日晚间报道, 哔哩哔哩举办2019-2020 bilibili 国创动画作品发布会。会上, B站推出国产原创动画扶持计划——“小宇宙新星计划”, 面向所有国产原创动画的创作者(包括在校学生, 独立动画人, 动画工作室等), 由专业评委对其原创动画作品进行评定。同时, B站还推出40部动画作品内容, 包括27部新作, 以及13部之前作品的新内容。(来源: 艺恩 20191118)
- ◇ **第28届中国金鸡百花电影节开幕论坛聚焦中国电影未来提升方向。**11月19日, 由中国文学艺术界联合会、中国电影家协会、厦门市人民政府联合主办, 中国文联电影艺术中心、执委会办公室学术活动部承办的第28届中国金鸡百花电影节开幕论坛隆重举行, 论坛围绕“光影中国梦, 致敬中华人民共和国成立七十周年”主题展开讨论, 提出了未来的中国电影的创作方向、电影公司在新市场格局下的提升方向以及对电影工业化流程和培养电影年轻一代的关注。(来源: 艺恩网 20191121)

## 周影视、游戏数据:

- **周票房数据。**第45周（2019.11.11-2019.11.17）：第45周总票房6.38亿元，其中《决战中途岛》以1.02亿票房排名第一，《少年的你》排名第二，《大约在冬季》排名第三。周总观影人次1839万。

**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12月5日，即将上映的影片还有21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
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
盲舞	青春	11月29日	否
白蛇之恋	戏曲	11月30日	否
忠爱无言2	剧情、家庭	11月待定	否
俑之城	奇幻、冒险、爱情	11月待定	否
大饕·董春女	剧情、历史	11月待定	否
薪火相传	剧情	12月2日	否
七月之后	爱情	12月3日	否
我在原地等你	爱情、剧情	12月4日	否
红色土司	剧情、战争、历史	12月5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4.9843%、2.4411%、2.3334%。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《从前有座灵剑山》《鹤唳华亭》《热血少年》；电视综艺播放量排名来看，《舞蹈风暴》《2019 主持人大赛》《我们的歌》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	0.3625%	4.9843%
2	江苏卫视	0.1775%	2.4411%
3	浙江卫视	0.1697%	2.3334%
4	东方卫视	0.1693%	2.3284%
5	北京卫视	0.1489%	2.0473%
6	安徽卫视	0.0982%	1.3499%
7	广东卫视	0.0777%	1.0679%
8	天津卫视	0.0701%	0.9642%
9	深圳卫视	0.0700%	0.9620%
10	黑龙江卫视	0.0652%	0.8963%

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30天 (36集)	73.7	4.0亿	📺
2 谍战深海之惊蛰 上线31天 (46集)	71.7	1.7亿	📺
3 奔腾年代 上线29天 (46集)	66.1	1.3亿	📺
4 河山 上线16天 (50集)	59.3	7.0千万	📺
5 鳄鱼与牙签鸟 上线4天 (50集)	58.7	2.4亿	📺
6 在远方 上线62天 (54集)	54.2	1.6千万	📺
7 光荣时代 上线40天 (46集)	53.9	1.8千万	📺
8 我的机器人男友 上线32天 (42集)	53.2	6.5千万	📺
9 外交风云 上线65天 (48集)	53.1	260.8万	📺
10 老酒馆 上线89天 (46集)	52.4	445.5万	📺

**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 从前有座灵剑山 上线11天 (37集)	72.8	3.3亿	📺
2 鹤唳华亭 上线11天 (60集)	71.3	-	📺
3 热血少年 上线32天 (58集)	67	-	📺
4 海棠经雨胭脂透 上线30天 (52集)	63.1	1.7亿	📺
5 明月照我心 上线40天 (36集)	60.4	9.2千万	📺
6 没有秘密的你 上线37天 (32集)	58.3	1.0亿	📺
7 恋恋江湖 上线24天 (24集)	57.5	-	📺
8 我不能恋爱的女朋友 上线46天 (28集)	54	-	📺
9 陈情令 上线149天 (50集)	53.5	4.5千万	📺
10 时空来电 上线31天 (32集)	52.6	5.5千万	📺



来源：艺恩数据，中泰证券研究所

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 舞蹈风暴 上线49天 12/12	59	6.6千万	
2 2019主持人大赛 上线28天 0/0	57.9	990.9万	
3 我们的歌 上线27天 0/0	57.1	5.2千万	
4 一本好书第二季 上线47天 12/12	55.8	3.1千万	
5 我就是演员之巅峰 对决 上线28天 0/0	53.5	3.0千万	
6 亲爱的客栈第三季 上线29天 0/0	52.2	6.2千万	
7 我们恋爱吧 上线78天 0/0	49.8	-	
8 漫游记 上线7天 0/0	49.4	107.4万	
9 天天向上2019 2019-01-01	49.2	1.1千万	
10 蒙面唱将猜猜猜第 四季 上线41天 0/0	49	-	

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23天 0/0	60.7	-	
2 明星大侦探第五季 上线15天 0/0	60.7	1.5亿	
3 演员请就位 上线43天 12/12	59.1	6.0千万	
4 令人心动的offer 上线24天 0/0	58.4	8.5千万	
5 妻子的浪漫旅行第 三季 上线17天 0/0	58.2	1.5亿	
6 奇遇人生第二季 上线32天 10/10	56.5	4.1千万	
7 幸福三重奏第二季 上线37天 0/0	56.1	6.6千万	
8 演技派 上线15天 12/12	54.7	-	
9 女儿们的恋爱第二 季 上线86天 0/0	52.4	1.1亿	
10 口红王子第二季 上线25天 0/0	51.6	3.9千万	

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，《驯龙物语-二次元回合制策略游戏》排名第三。
- 畅销榜中，《王者荣耀》排名第一，《和平精英》和《三国志·战略版》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: 2019年11月12日			
1	 <b>我的起源</b> 冒险游戏:1名 Tencent Mobile Games <span style="color: orange;">新进榜</span>		
2	 <b>阳光养猪场</b> 聚会游戏:1名 上海脉芽网络科技有... <span style="color: green;">▼1</span>		
3	 <b>驯龙物语-二次元回合制策略游戏</b> 策略游戏:1名 爱奇艺游戏 <span style="color: orange;">新进榜</span>		
4	 <b>斩兽之刃</b> 卡牌游戏:1名 七创社 <span style="color: green;">▼1</span>		
5	 <b>沙滩球球 (Sand Balls)</b> 休闲游戏:2名 SayGames LLC <span style="color: green;">▼1</span>		
6	 <b>龙珠最强之战</b> 游戏:6名 Tencent Mobile Games <span style="color: green;">▼4</span>		
7	 <b>光头探长-狙击射击游戏</b> 益智解谜:2名 Zelong Feng <span style="color: green;">▼2</span>		
8	 <b>剑魂之刃:魔幻盛典</b> 冒险游戏:2名 FAME INTERNATIO... <span style="color: green;">▼2</span>		
9	 <b>王者荣耀</b> 动作游戏:2名 Tencent Mobile Games <span style="color: green;">▼2</span>		
10	 <b>和平精英</b> 动作游戏:3名 Tencent Mobile Games <span style="color: green;">▼2</span>		

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: 2019年11月12日			
1	 <b>王者荣耀</b> 动作游戏:1名 Tencent Mobile Games		
2	 <b>和平精英</b> 动作游戏:2名 Tencent Mobile Games		
3	 <b>三国志·战略版</b> 策略游戏:3名 Aligames Inc.		
4	 <b>梦幻西游</b> 动作游戏:3名 网易移动游戏		
5	 <b>完美世界</b> 角色扮演:2名 Tencent Mobile Games		
6	 <b>率土之滨</b> 模拟游戏:2名 网易移动游戏		
7	 <b>乱世王者</b> 策略游戏:5名 Tencent Mobile Games <span style="color: red;">▲3</span>		
8	 <b>大话西游</b> 角色扮演:3名 网易移动游戏 <span style="color: green;">▼1</span>		
9	 <b>神雕侠侣2</b> 策略游戏:6名 完美世界游戏 <span style="color: red;">▲6</span>		
10	 <b>新剑侠情缘</b> 动作游戏:5名 Tencent Mobile Games <span style="color: red;">▲3</span>		

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。