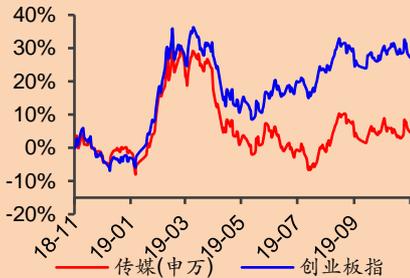




行业评级：增持

报告日期：2019-11-25



研究员：
华安证券TMT研究组

联系人：
王晓羽
wangfei6698@163.com

传媒行业周报：云游戏开启游戏发展新阶段，影视寒冬融化中

主要观点：

□ 上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别涨跌-0.15%、0.05%、0.49%、3.30%。

□ 个股回顾

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：长城动漫、聚力文化、鼎龙文化、三七互娱、深大通、号百控股、掌趣科技、天神娱乐、长城影视、吉比特。跌幅最大的十只个股：天舟文化、瀚叶股份、国联股份、中公教育、值得买、当代东方、智度股份、紫光学大、电魂网络、宣亚国际。

□ 下周投资观点

传媒板块本周云游戏概念爆发迎来游戏板块整体优秀表现。谷歌云游戏平台 Stadia 上线、微软、亚马逊纷纷宣布 2020 年上线相关云游戏服务催化板块行情。从海外玩家对于 Stadia 平台的试玩分享来看，影响游戏体验的延迟等技术问题已经得到解决，玩家对于平台游戏数量储备仍然存在期待。本次上线共有 22 款游戏，主要是旧游戏进行移植。可以预见未来具有独占游戏以及优质游戏的平台将催化云游戏的爆发，建议关注优质游戏研发商在云游戏时代议价能力的提升。

1) 游戏：短期云游戏落地进程预期催化板块上涨，行业二线研发商表现优异。业绩上来看，版号正常化后，游戏公司的发展步入成熟期，未来市场增量将由技术为驱动力，优质内容研发在产业链中的议价地位逐渐提升。建议关注完美世界（《我的起源》上线优异表现，steam 中国平台价值潜力可观，长期积累的优质主机游戏研发能力将在云游戏时代充分释放）、吉比特（小而美的优质游戏研发商）、三七互娱（研运一体化的爆款制造机）、顺网科技（网吧场景云游戏先行者，受益于估值提升）

2) 内容板块：近期金鸡奖颁奖典礼在厦门举行，获奖国产影片质量获得市场认同，反映出国内当前电影行业逐渐走出唯流量论，口碑票房双丰收。进入 12 月份后，贺岁档、春节档的宣传大战即将开启，关注春节档具有爆款相的影片，建议关注光线传媒、万达影视。电视剧板块，从去年开始的政策严控下，行业制配错期问题逐步消化，上半年头部制作公司的项目开机量在不断回暖。近期《从前有座灵剑山》、《鹤唳华亭》等古装剧集上线，反映出行业政策边际改善中，关注传统龙头公司华策影视（乐观预期 2019H2 毛利率将伴随制播周期共振有所改善）、慈文影视（爱奇艺签订定制剧协议，降低自产项目需要的现金需求）。

3) 营销板块：营销板块变现为个股逻辑，受制于整体经济增速偏低，营销行业短期内实现行业整体复苏的可能性仍在观望中。传统行业广告主在电梯媒体的投放意愿逐步上升，期待明年体育大年对于广告主营销需求的刺激。关注分众传媒（Q2 环比有所改善，2019 年业绩承压趋势持续，广告主结构改善）、华扬联众（数字广告龙头）。

4) 互联网板块：优质赛道的龙头公司有望享受估值溢价。关注视频媒体行业稀缺标的芒果超媒，把握其超高清视频的主题投资机会。

□ 风险提示

监管政策超预期从严风险，项目研发失败风险，商誉减值风险，解禁减持风险，市场竞争加剧风险等

推荐公司盈利预测与评级：

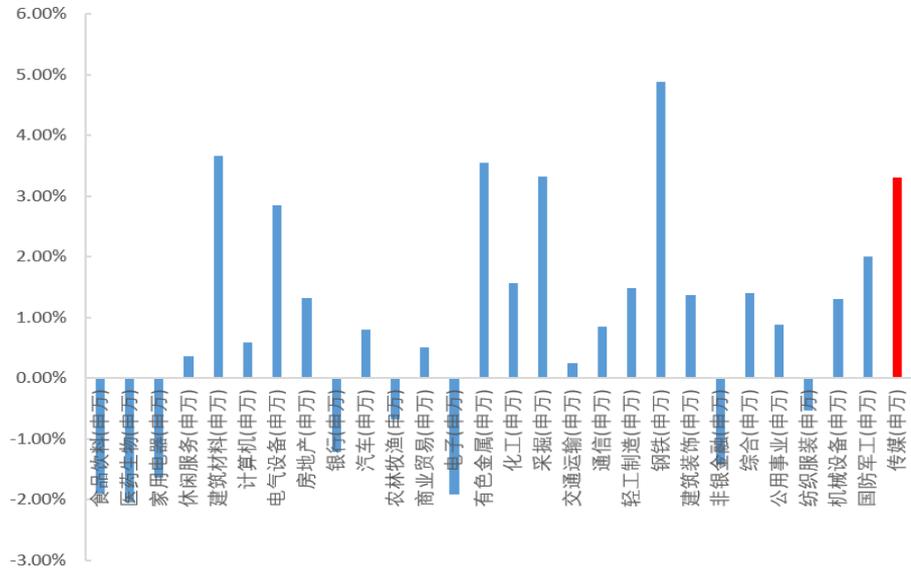
公司	EPS (元)			PE			评级
	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
三七互娱	0.47	0.97	1.16	35.95	23.50	19.77	增持
完美世界	1.30	1.64	1.90	23.75	20.89	18.01	增持
游族网络	1.15	1.28	1.52	14.04	12.74	10.74	买入
芒果超媒	0.92	0.66	0.85	56.35	49.39	38.36	买入
吉比特	0.74	0.66	0.84	34.45	21.41	16.93	增持
顺网科技	0.80	0.68	0.75	24.00	20.15	18.24	增持
分众传媒	0.40	0.14	0.22	36.11	43.10	27.04	买入

资料来源：wind、华安证券研究所

1、周行情回顾

上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别涨跌-0.15%、0.05%、0.49%、3.30%。

图表 1 上周行情回顾



资料来源：wind、华安证券研究所

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：长城动漫、聚力文化、鼎龙文化、三七互娱、深大通、号百控股、掌趣科技、天神娱乐、长城影视、吉比特。

图表 2 板块涨幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨幅
1	000835.SZ	长城动漫	53.02%	15.87%
2	002247.SZ	聚力文化	38.76%	-23.18%
3	002502.SZ	鼎龙文化	26.58%	1.52%
4	002555.SZ	三七互娱	20.71%	147.58%
5	000038.SZ	深大通	18.26%	3.53%
6	600640.SH	号百控股	16.75%	81.14%
7	300315.SZ	掌趣科技	16.67%	56.66%
8	002354.SZ	天神娱乐	15.08%	-44.66%
9	002071.SZ	长城影视	14.72%	-33.19%
10	603444.SH	吉比特	14.07%	123.77%

资料来源：wind、华安证券研究所

跌幅最大的十只个股：天舟文化、瀚叶股份、国联股份、中公教育、值得买、当代东方、智度股份、紫光学大、电魂网络、宣亚国际。

图表 3 板块跌幅前十个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨幅
1	300148.SZ	天舟文化	-11.39%	-5.62%
2	600226.SH	瀚叶股份	-8.82%	22.60%
3	603613.SH	国联股份	-8.09%	180.91%
4	002607.SZ	中公教育	-8.06%	180.26%
5	300785.SZ	值得买	-7.63%	181.04%
6	000673.SZ	当代东方	-6.22%	-3.62%
7	000676.SZ	智度股份	-6.13%	17.76%
8	000526.SZ	紫光学大	-5.83%	77.19%
9	603258.SH	电魂网络	-4.59%	29.55%
10	300612.SZ	宣亚国际	-2.80%	11.53%

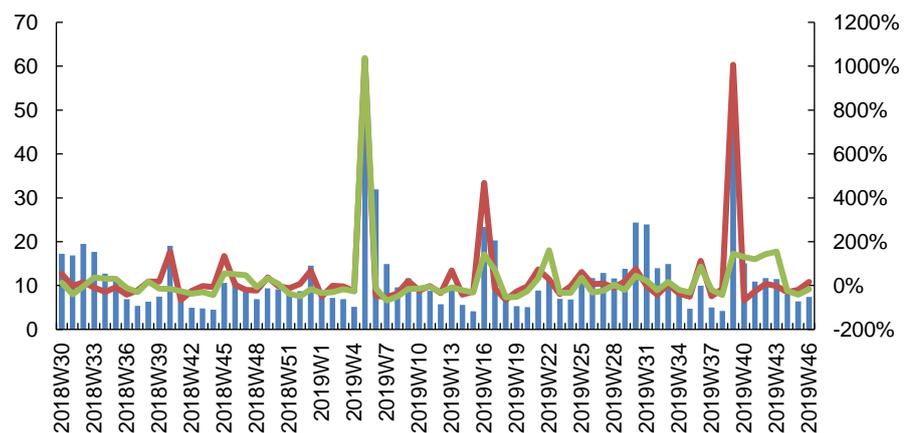
资料来源：wind、华安证券研究所

2、行业运行数据

2.1 电影

2.1.1 票房.

猫眼数据显示：(1) 中国内地电影市场 2019 年第 46 周 (11.18-11.24) 周总票房约 7.41 亿 (不完全统计)，环比增长 16%，同比减少 17%；(2) 单周观影人次 2268 万人，环比增长 21%，同比减少 12%；(3) 2019 年至今内地电影市场累计票房 589.48 亿。

图表 4 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 11 月 24 日)


资料来源：艺恩网、华安证券研究所

2019 年第 46 周 (11.18-11.24) 内地票房前五为：《冰雪奇缘 2》(2.05 亿)、《大约在冬季》(0.84 亿)、《海上钢琴师》(0.46 亿)、《决战中途岛》(0.4 亿)、《少年的你》(0.35 亿)。单周票房前十影片情况如下表所示：

图表 5 2019 年第 46 周全国票房 TOP10

排名	片名	出品方	发行方	单周票房 (万)	累计票房 (亿)
1	冰雪奇缘 2	华特迪士尼	中国电影、华夏电影	20469.98	2.41
2	大约在冬季	横店影业、猫眼微影、耀莱影视、腾讯影业等	猫眼微影	8042.41	1.86
3	海上钢琴师	意大利美杜莎电影	中国电影等	4566.04	1.2
4	决战中途岛	美国中心城邦影片等	中国电影、华夏电影、狮门影业	3998.46	2.63
5	少年的你	河南电影、磨铁娱乐、中汇影视等	淘票票、华夏电影、联瑞影业、猫眼微影	3524.47	15.3
6	你是凶手	北京文化、龙岳影视等	合瑞影业	2428.92	0.32
7	受益人	坏猴子、万达影业、腾讯影业、北京文化、阿里巴巴影业等	联瑞影业	2151.52	2.09
8	霹雳娇娃	哥伦比亚影业	中国电影、华夏电影	1938.44	0.74
9	我和我的祖国	华夏电影、阿里巴巴影业、博纳影业等	华夏电影、联瑞影业、猫眼微影、新丽传媒、五洲发行等	1867.46	29.55
10	触不可及	STX 娱乐、提灯娱乐公司等	中国电影、华夏电影等	1062.39	0.16

资料来源：猫眼专业版、华安证券研究所

下周（2019.11.25-2019.12.1）即将上映影片包括：《两只老虎》、《利刃出鞘》、《一生有你 2019》、《冰峰暴》等。

2.1.2 院线

据艺恩数据显示，2019 年第 46 周（11.18-11.24）共 50 条院线，合计票房 7.4 亿元，票房前十的院线如下表所示：

图表 6 2019 年第 46 周（11.18-11.24）票房前十院线排名

排名	名称	人次 (万人)	票房 (万)
合计	共 50 条院线	2105.38	73951.3
1	万达院线	278.31	10589.3
2	大地院线	199.89	6701.0
3	上海联和院线	173.61	6459.9
4	中影数字院线	172.11	5811.9
5	中影南方新干线	148.57	5113.8
6	中影星美	118.36	4107.5
7	广州金逸珠江	103.46	3717.1
8	横店院线	103.25	3229.3
9	华夏联合	87.66	3000
10	江苏幸福蓝海院线	83.69	2844.6

资料来源：艺恩网、华安证券研究所

2.2 电视剧

2.2.1 网络播放量

根据云合数据,2019年11月18日-11月24日电视剧播放量市占率排名前三分别为:《谍战深海之惊蛰》(新丽传媒出品)、《奔腾年代》(二十一威克出品)、《初恋那件小事》(芒果娱乐出品)。

图表 7 2019 年第 46 周电视剧热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	播放平台	周前台点击量	上映天数
1	谍战深海之惊蛰	7.9%	多平台	2.03 亿	34
2	奔腾年代	4.26%	多平台	1.61 亿	32
3	初恋那件小事	4.23%	多平台	4.14 亿	33
4	河山	3.47%	多平台	1.03 亿	18
5	第二次也很美	1.8%	多平台	1.54 亿	5

资料来源:云合数据、华安证券研究所

2019年11月18日-11月24日网络剧播放量市占率排名前三分别为:《从前有座灵剑山》(腾讯影业、爱奇艺出品)、《心灵法医》(爱奇艺出品)、《鹤唳华亭》(优酷、阿里影业等出品)。

图表 8 2019 年第 46 周网络剧热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	播放平台	周前台点击量	上映天数
1	从前有座灵剑山	19.49%	多平台	4.66 亿	13
2	心灵法医	8.49%	爱奇艺	-	7
3	鹤唳华亭	4.06%	优酷	-	14
4	热血少年	3.79%	爱奇艺	-	34
5	没有秘密的你	2.96%	腾讯视频	1.22 亿	39

资料来源:云合数据、华安证券研究所

2.2.2 卫视收视率

根据微博“卫视小露电”提供的数据,2019年11月24日(周日)csm59+4卫视黄金剧场电视剧收视排名:第一名《第二次也很美》(上海东方卫视1.534%)、第二名《河山》(北京卫视1.502%)、第三名《鳄鱼与牙签鸟》(湖南卫视1.296%)。

图表 9 CSM59 4+ 2019 年 11 月 24 日周日省级卫视黄金剧场电视剧

CSM59 4+ 2019年11月24日周日省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	上海东方卫视	第二次也很美	1.534	5.15
2	北京卫视	河山	1.502	5.08
3	湖南卫视	鲑鱼与牙签鸟	1.296	4.88
4	江苏卫视	乔安你好	1.17	3.95
5	浙江卫视	乔安你好	0.953	3.22
6	安徽卫视	老虎队	0.518	1.74
7	深圳卫视(新闻综合频道)	外交风云	0.427	1.46
8	天津卫视	欢喜盈门	0.382	1.29
9	广东卫视	光荣时代	0.369	1.24
10	黑龙江卫视	共和国血脉	0.25	0.85
11	江西卫视	父母爱情	0.191	0.65
12	山东卫视	激荡	0.179	0.61
13	河南广播电视台卫星频道(一套)	红鲨突击	0.161	0.74
14	四川卫视	红鲨突击	0.151	0.51
15	湖北卫视	老虎队	0.15	0.51
16	重庆卫视	可爱的中国	0.145	0.49
17	广西卫视	红鲨突击	0.109	0.37
18	贵州卫视	红鲨突击	0.103	0.38
19	辽宁卫视	麦香	0.093	0.31
20	山西卫视	外交风云	0.077	0.26

资料来源：微博“卫视小露电”、华安证券研究所

2.3 综艺

根据云合数据，2019年11月18日-11月24日电视综艺播放量市占率排名前五分别为：《亲爱的客栈第三季》、《我就是演员之巅峰对决》、《我们的歌》、《中央广播电视总台2019主持人大赛》、《快乐大本营》。

图表 10 2019 年第 46 周电视综艺热度排名

排名	片名	正片有效播放市场占有率	播放平台	周前台点 击量	上映天数
1	亲爱的客栈第三季	8.4%	多平台	1.35 亿	31
2	我就是演员之巅峰对决	7.77%	多平台	2.28 亿	30
3	我们的歌	7.37%	多平台	2.08 亿	29
4	中央广播电视总台 2019 主持人大赛	6%	多平台	1.38 亿	30
5	快乐大本营	4.41%	芒果 TV	9092 万	324

资料来源：云合数据、华安证券研究所

根据云合数据，2019年11月18日-11月24日网络综艺播放量市占率排名前三分别为：《奇葩说第六季》（爱奇艺）、《明星大侦探第五季》（芒果TV）、《妻子的浪漫旅行第三季》。

图表 11 2019 年第 46 周网络综艺热度排名

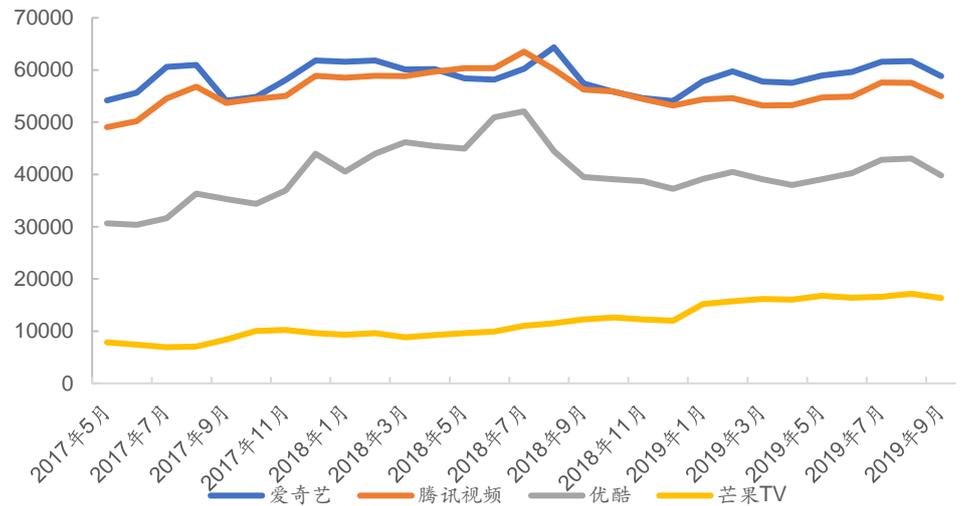
排名	片名	正片有效播放市场占有率	播放平台	周前台点 击量	上映天数
1	奇葩说第六季	22.08%	爱奇艺	-	25
2	明星大侦探第五季	9.89%	芒果 TV	3.04 亿	17
3	妻子的浪漫旅行第三季	9.44%	多平台	1.93 亿	19
4	演员请就位第一季	7.38%	腾讯视频	1.08 亿	45
5	美食告白记第三季	4.54%	腾讯视频	3927 万	25

资料来源：云合数据、华安证券研究所

2.4 在线视频平台

根据艾瑞指数，2019年9月国内四大视频平台月独立设备数分别为：爱奇艺（58802万台）、腾讯视频（54956万台）、优酷（39845万台）、芒果TV（16358万台）。

图表 12 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果TV月独立设备数



资料来源：艾瑞指数、华安证券研究所

2.5 游戏

2.5.1 手游排名一览

根据 App Annie 2019 年 11 月 24 日数据，重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位：《完美世界》（第 11 名）、《乱世王者》（第 16 名）、《我的起源》（第 23 名），其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 13 重点游戏畅销榜排名

重点游戏	相关公司	iOS 畅销榜
《我的起源》	完美世界	23
《权力的游戏：凛冬将至》	游族网络	59
《斗罗大陆》	三七互娱	65
《一刀传世》	三七互娱	52
《大天使之剑 H5》	三七互娱	138
《完美世界》	完美世界	11
《神雕侠侣 2》	完美世界	37
《少年三国志》	游族网络	127
《天使纪元》	游族网络	105
《问道》	吉比特	31
《乱世王者》	吉比特	16

《新诛仙》	完美世界	32
《武林外传》	完美世界	138
《列王的纷争》	中文传媒	143
《不思议迷宫》	吉比特	145
《鬼语迷城》	三七互娱	179
《龙珠：觉醒》	凯撒文化	180
《永恒纪元》	三七互娱	120

资料来源：App Annie、华安证券研究所

2.5.2 2019Q4 新游上线情况

图表 14 2019Q4 重点游戏公司新游上线计划

公司	游戏名称	代理/研发	类型	游戏亮点
腾讯	龙珠：最强之战	代理	3DMMORPG	游戏美术基于 Unity 引擎打造，利用世界级卡通渲染技术，对角色、场景、动画、特效千锤百炼，忠实还原出乌山明老师笔下浪漫热血的剧情故事，和不胜枚举的人物角色；游戏紧扣《龙珠》系列动画的剧情，还原了一个逼真而又立体的龙珠世界。
	我的起源	代理	沙盒进化 MMO	这是一款以生存创造、复苏世界文明为主题，支持万人同服在线的沙盒 MMO 手游；由完美世界研发、腾讯游戏代理，荣获 2018 年度 E3【最具吸引力 MMO 手游】奖项；游戏运用实时光影与卡通渲染技术，塑造了一个明亮绚丽的 3D 奇幻星球世界。
网易	轩辕剑龙舞云山	IP 改编、自研	3D 回合制 MMORPG	基于“轩辕剑”IP 自研的水墨国风回合制手游，以赤诚再塑国风，革新回合战斗体验，畅享爽快追击；开创休闲奇趣玩法，体验古人行当；打造影视品质剧情，演绎众生百态。执剑卫唐，谱写壮阔史诗；声临其境，传颂千载正道
	梦幻西游三维版	IP 改编、自研	3DMMORPG	网易梦幻西游金牌团队研发的次世代 3D 即时制角色扮演手游，为梦幻西游品牌在 3D 领域的全新拓展。独创梦幻西游式国风美学，飞越全景西游世界，感受日夜交替、四时盛景。全新的西游成长体验，经典玩法 3D 重塑。
	故土	自研	VR+PC	网易打造的 VR 开放世界游戏，真实物理模拟技术、超大世界无缝地图，自由移动系统与东方动画电影般的美术风格，赋予了游戏“先行者”的气质。在游戏中，玩家将化身“拓荒者”，与友人一同探索、战斗、建造、拯救世界，享受充满惊喜的沉浸式游戏体验。
	阴阳师：百闻牌	IP 改编、自研	收集式策略竞技卡牌	一款精致和风对战卡牌游戏（CCG），逾百位顶级画师，以匠心绘制的精美卡牌，演绎《阴阳师》中耳熟能详的经典角色；置身穿行三界的秘境楼船中，化身为妖，与百鬼共游，以全新的原创规则展开燃情对决；丰富的策略、公平的对战、精致的和风。

绿茵之巅	合作研发	体育竞技
最后的秘密	AVG 文字互动冒险	
密室：往逝	IP 改编、代理	单机解谜
宝可梦大探险	IP 改编、合作研发	休闲收集类
花与剑	自研	古风情缘
猎手之王	自研	2.5D 动作冷兵器竞技手游
隐世录	自研	角色扮演
盛趣游戏	龙之谷 2	自研 MMORPG
	AKB48 樱桃湾之夏	自研 偶像养成
	彩虹联萌	自研 MMORPG

网易游戏与成都创乐汇联合研发的一款实时操控公平竞技足球手游。游戏拥有 FIFPro 正版授权，采用精准“4+1 键位操控”模式，可跨苹果，安卓平台实现实时全平台互联。身临其境的赛场，个性的明星角色，激烈的实时对抗，流畅的操作控制，将给玩家带来全新的足球手游竞技体验。

还原真实的红军长征背景，玩家亲自扮演红军连长，承接电台机密任务，感受战火年代红军伟大的爱国情怀。挚友、朦胧的爱情、集体利益和个人利益的交织、特殊任务……不同的角色的情感交织，推动着剧情往不同的方向发展。玩家在游戏的选择将会决定最终的结局，每一个结局都会有来自不同角度的思考，从而感受这场“经历”的教育意义。

3D 密室逃脱游戏扛鼎系列——The Room；不可思议的机械设计——没想到还有这种操作；独自陷入悬疑迷局——想玩不敢玩才最寂寞；极致的触屏操控体验——会用手机就会玩；身临其境的沉浸感——别陷太深，只是 3D 特效。

一款以方块造型的宝可梦为主角的休闲收集对战手游。在名为“方可乐”的岛屿上，玩家将和方可梦成为朋友，组建一个独一无二的团队。点击屏幕就能战斗，简单的控制和多样的策略性让探险变得生动有趣。和方可梦伙伴们一起努力战斗步步前进，寻找藏在岛屿上的宝藏吧。

网易古风情缘手游“花与剑”，一花·一剑·一世·一缘，爱恨情仇、悲欢离合，这是在唐朝，这里有一段你的故事。梦回初唐，那一世的繁华，美好中却也暗藏杀机。风姿卓越的你，细细打理自己，成为世间盛世美颜。与三位天命之人，随时亲密互动，独享这份跨越时空的痴与恋。

网易首款 2.5D 冷兵器生存竞技手游。游戏以冷兵器肉搏为主，弓箭、投掷、魔法等中距离辅助攻击，用刀剑枪斧带你回归肉搏快感。游戏提供动态视野，迷雾视角为你带来潜伏和偷袭乐趣。随身可携带两件武器，可以按照需要随时切换。

网易首款 BUG 手游，古风与电子糅合的双重世界，高自由度等你探索。

《龙之谷 2》是龙之谷 IP 的正版续作手游，传承了经典龙之谷风格的 Q 萌画风和宏大世界观；真实光照、昼夜天气变化等将给你带来更真实开阔的感官体验；战斗体验上沿用了 3D 无锁定的操作模式，丰富了多流派的职业 BD 套路，同时更强化了团战策略性和趣味性。

《AKB48 樱桃湾之夏》是盛趣游戏和 AKB48 (China) 联合发布的 AKB48 正版授权官方手游。在充满元气的樱桃湾，粉丝将通过开放式游戏互动模式与偶像面对面。首创经纪人视角，在樱桃湾你就是偶像经纪人，全程陪伴偶像成长，打造自己的专属女团。养成、公演、社交，体验最纯正的偶像养成玩法。

《彩虹联萌》是一款童话风格 Q 萌横版 MMORPG 手游，拥有次世代横版大世界和酣畅淋漓的战斗体验。游戏画风清新可爱，从平原到森林、从沙漠到海湾，包罗万象；真实光照、物

	地城邂逅： 记忆憧憬	代理	RPG	理系统、昼夜天气变化打造前所未有的横板童话世界。独特的解谜玩法，丰富的活动内容，带来多姿多彩的游戏体验。 《地城邂逅:记忆憧憬》是由轻小说《期待在地下城邂逅有错吗》以及动画《在地下城寻求邂逅是否搞错了什么》、外传动画《剑姬神圣谭》改编的一款日系冒险 RPG 番剧手游。游戏继承了日式经典 RPG 玩法，包括迷宫探索、剧情任务、卡牌收集及角色养成。
	小森生活	代理	模拟养成	治愈系模拟养成手游《小森生活》将带你进入一个和风夏日的神隐世界！在这里，你可以体验耕种、畜牧、料理、手作的日式田园生活，探索广袤的森林，邂逅怦然心动的男孩，巧遇呆萌可爱的神明，建造一个独一无二的理想家园。
	通感纪元	代理	RPG	《通感纪元》是一款近未来科技题材的角色扮演类游戏，以原创剧情和华丽的二次元风立绘为特色。游戏将战棋与 CCG 完美融合，原创剧情穿插强竞争性乐趣玩法，让玩家自由的穿梭在时空之间。
	命运砂時計	代理	女性向文字冒险	沉浸式的剧情体验，配合海量的分支选项，每一步选择都会影响到命运的走向；超华丽的配音阵容，将浪漫的话语在耳边轻吟，提供专属的超高水准听觉体验；唯美精致的美术设计，角色立绘由知名画师担纲，搭配剧情的角色卡牌和心动画面，记录每一个难忘的甜蜜时刻。
	梦色卡司	代理	音乐恋爱	《梦色卡司》是 SEGA GAMES（世嘉）打造的女性向音乐恋爱手游，简单易上手的指尖操作，感受音乐带来的节奏快感。主要讲述玩家与 7 名团员一起追逐梦想的物语，提高与团员的亲密度、上演心跳加速的爱情剧的同时，也要让音乐巡演更精彩。
游族网络	山海镜花	自研	3D 回合制 RPG 手游	以山海经为蓝本，融入《镜花缘》游历冒险元素，并充分挖掘中国古代神话，由广为年轻人喜欢的知名画师精心绘制，编织出了别具一格的国风故事。用心呈现妖异山海，用情诠释国韵东方。
	少年三国志 2	自研	数值卡牌	《少年三国志 2》在传承经典卡牌的基础上，融入国漫元素，打造极具年轻感的画面，并推出了名将传、兵符合击等多重创新玩法，开启了三国卡牌的全新世界。
三七互娱	指尖屠龙	独代	魔幻 ARPG	《指尖屠龙》是一款大型多人在线的魔幻类 ARPG 手游，力求带给玩家最出彩的魔幻手游体验。游戏当中的人物、怪物均采用全新设计的高品质模型，动作更为自然，形象精致生动；游戏场景精美细腻，音效清晰逼真，营造出酷炫的游戏氛围，极具代入感；华丽的技能和优良的操作手感带来极致的战斗体验，打怪更为爽快。
	超能球球	自研	休闲多人竞技	《超能球球》是一款萌系风格的休闲竞技类手机游戏，画面 Q 萌，技巧多样。在《超能球球》中，可爱的精灵以及炫酷的外观装饰让人目不暇接。地图元素十分真实，画风上属于卡通可爱风格，各种地形特效也处理的非常好。在传统球球类游戏上再大胆创新，新增各种技能配合以及巧妙的地形因素等等。

巨人网络	犬夜叉—奈落之战	IP 改编、自主研发	MMORPG	<p>《犬夜叉—奈落之战》是一款由高桥留美子监修，小学馆、日升正版授权的手游。游戏核心特色在于动画剧情的还原和多角色养成战斗。</p> <p>《街篮 2》是《街篮》手游正统续作，延续前作产品品质，提升产品音画体验。游戏核心特色在于提供个性化的球员及技能，丰富战术搭配策略；提供多种赛事模式及保证顺滑手感，提升游戏竞技体验；通过技术革新拒绝模拟器；自定义球场增强玩家代入感。</p>
	街篮 2	代理	体育竞技	
中手游	冒险之门	代理	MMORPG	美术风格较为独特，精美外显时装&坐骑，满足玩家个性化需求，轻操作重养成。
	VGAME：消零世界	代理	ARPG	硬核动作战斗与角色扮演探索相结合，半开放世界都市背景设定，高品质 ARPG。
	魔域重生	代理	MMORPG	网页游戏。
	家庭教师	IP 改编、自主研发	卡牌 ACT	动作+AVG 融合，国内唯一家庭教师正版手游。
	大富翁 10	IP 改编、自主研发	模拟经营	PC 游戏
哔哩哔哩	桃源乡	自研	3D 动作手游	<p>由日本公司 Rejet 与 bilibili 联合开发，游戏内全 3D 展现魔都宏大场景，众多角色玩法丰富，日系精美立绘，更有水濑祈、齐藤壮马、木村良平、日笠阳子等知名声优献声。</p> <p>日服登顶日本地区苹果畅销榜，下载突破 600 万；获得 2017 Google Play 日本地区最佳游戏和最受欢迎游戏两项排名前五，并且是当年上榜的唯一女性向游戏；剧情优质，极受女性欢迎；角色人设独特，非常吸粉；2020 年 1 月日本将推出动画第一季。</p>
	A3! 满开剧团	代理	女性向卡牌&养成	法国研发，曾发行的欧美版本获得过 50 个地区的苹果推荐；国服在原版基础上大幅优化美术、玩法，适应目前潮流；快速竞技的 RTS 玩法非常适合填充碎片时间，且增强了社交属性玩法；有版号。
	战争工厂	代理	RTS/休闲竞技	
	双生视界	代理	少女养成 X 弹幕射击	西山居 x bilibili 深度合作，《双生视界》讲述了由“源力”引发的灾难“大爆发”之后的故事。游戏中，玩家不仅可以携手多位性格迥异的少女，置身未来战场直面酣畅淋漓的 TPS 战斗，感受全弹幕射击的激爽内核；也可以在战场外享受高度自由的咖啡馆经营乐趣，在解锁少女们专属羁绊剧情的日常中，感受精美灵动的 Live2D 互动，体验有温度、有深度的多维度养成。
	一血万杰	代理	正统和风神话传奇 RPG	由 bilibili 独家代理，DMM.com OVERRIDE 与 Rejet 联合打造。建立在日本神话传说基础上的世界观，丰富有趣的英杰考据。日本人气声优与知名画师倾情加盟，打造数百位个性鲜明的英杰角色。特色系统“一血万杰”，任意组合你心仪的两位英

			杰融合血脉，诞生全新英杰。华丽丽 3D 场景，回合制自动战斗。
		反乌托邦科幻	bilibili 独家发行的反乌托邦科幻 AVG 游戏，数十万字精彩原创剧情，带来一段架空科技都市的幻想冒险体验——表面上是不善交际的普通高中生，晚上却化身传奇黑客“404”，利用骇客系统解决一个又一个疑难事件，培养属于自己的虚拟角色，深度探索城市的一切。
妄想破绽	代理	AVG 游戏	
雷霆游戏 (吉比特)	steam		
	移植、代理	Roguelike 联机动作	Steam 销量 130 万套、好评率 91% 的国产独立游戏大作，Rogue-like 元素随机+横版动作冒险，同时支持多人联机。
			FF 系列正统手游作品；FF 历代人气角色集结；有 300 万字扣人心弦的冒险剧情；战斗内容多样化，讲究布阵策略；日式复古游戏内容尽情领略经典；精美 2D 画面+超写实 3DCG 带来绝佳视觉享受。
西山居	代理	角色扮演	
			是一款梦工场多部电影正版授权的跑酷游戏，其中包含了：《功夫熊猫》、《疯狂原始人》、《怪物史瑞克》、《驯龙高手》与《马达加斯加》这几部超级电影 IP。游戏高度还原了电影中的人物与场景，玩家可在游戏中扮演阿宝、小嗝嗝等任意角色，和他们一起在梦工场展开大冒险。此外还有丰富有趣的多人玩法，公会战玩法。
创梦天地	梦工场大冒险	自研	
	横版 2D 跑酷		

3、重点公司公告速览

公告日期	证券代码	公告标题	公告内容
2019/11/19	凯撒文化 (002425)	关于拟设立子公司的公告	根据公司的经营发展的需要，同时为充分利用深圳前海的政策优势，公司与全资子公司深圳凯撒网络科技有限公司拟用自有资金共同设立“凯撒文化（前海）网络科技有限公司”。凯撒文化（前海）网络科技有限公司注册资本 1000 万元，公司与凯撒网络分别持有 95%和 5%股权。
2019/11/19	视觉中国 (000681)	关于股东放弃参与认购基金份额的公告	2019 年 10 月 25 日，公司披露了《关于控股股东、实际控制人拟参与认购交易型开放式指数证券投资基金份额的公告》，公司股东陈智华拟将其持有的公司股票不超过 1,000,000 股、高玮拟将其持有的公司股票不超过 500,000 股参与换购鹏华中证 500ETF 的基金份额（即网下股票认购方式）。近日，公司收到通知，股东陈智华先生、高玮女士决定放弃以持有的本公司股份参与认购基金份额。
2019/11/22	盛天网络 (300494)	关于冯威股份减持计划实施完毕的公告	公司于 2019 年 9 月 2 日在中国证监会指定的创业板信息披露网站发布了《关于股东股份减持计划的提示性公告》。根据公告内容，董事、副总经理冯威计划自 2019 年 9 月 2 日起至 2019 年 12 月 31 日止减持公司股份不超过 2,192,150 股（即不超过公司总股本的 0.9134%）。2019 年 11 月 21 日，公司收到冯威先生关于股份减持计划结束的通知。
2019/11/22	华闻集团	关于购买北京	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

	(000793)	环球国广媒体科技有限公司股权暨关联交易的公告	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，股权转让价格为23,000.00万元。
2019/11/23	三七互娱(002555)	关于股东股份减持计划完成的公告	公司于2019年4月30日披露了《关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告》。本公司股东汇添富基金管理股份有限公司2019年11月22日，公司收到汇添富基金《关于股份减持计划结果的告知函》，其股份减持计划已完成。
2019/11/23	湖北广电(000665)	关于与中国信息通信科技集团签订战略合作框架协议的公告	2019年11月22日，湖北省广播电视信息网络股份有限公司与中国信息通信科技集团有限公司签署《战略合作框架协议》，双方本着互利互信、协同互补、自愿平等、依法合规、共同发展的合作宗旨和原则，发挥各自优势，共同在智慧广电建设、运营管理等领域开展合作，构建优势互补、合作共赢的合作关系，共同推进企业可持续发展、高质量发展。本战略合作框架协议有效期为3年，自双方法定代表人或授权代表签字盖章之日起生效。
2019/11/23	当代明诚(600136)	关于股东进行股票质押回购交易的公告	公司股东游建鸣先生持有公司42,379,471股，占公司总股本比例为8.70%，游建鸣先生持有公司股份累计质押数量（本次质押回购后）为41,371,166股，占其持股数量比例为97.62%。
2019/11/23	鹿港文化(601599)	关于股东签订《股份转让框架协议》暨实际控制人拟发生变更的公告	公司实际控制人钱文龙及主要股东缪进义、徐群、袁爱国、黄春洪、邹国栋、邹玉萍与淮北市建投控股集团有限公司签署的《股份转让框架协议》，根据框架协议，转让方钱文龙、缪进义、徐群、袁爱国、黄春洪、邹国栋、邹玉萍将所持有的公司无限售流通股合计45,605,348股股份（对应公司股份比例为5.1086%）转让给淮北建投。若本股份转让框架协议约定事项能够顺利实施，双方将进一步签署《股份转让协议》及《表决权委托协议》，淮北建投将持有江苏鹿港文化股份有限公司5.1086%的股权并拥有20.5440%的上市公司表决权，公司的实际控制人也将由钱文龙先生变更为淮北市人民政府国有资产监督管理委员会

4、行业重大新闻

4.1 游戏板块

1) Netmarble 2019 Q3 财报：总收入 5.3 亿美金，利润环比增长 122.9%。

今日，韩国手游厂商网石（Netmarble）公布了公司第三季度的业绩报告。财报显示，第三季度的净利润为 7260 万（约合 5 亿人民币）美金，同比增长 53.7%，环比增长 122.9%。本季度，网石总收入为 5.31 亿（约合 37 亿人民币）美元，与去年同期相比增长 17.9%。总收入中，32% 来自韩国本土，其余 3.62 亿（约合 25 亿人民币）美金的营收则来自海外市场。财报还具体分析了单款游戏和游戏品类的营收业绩。其中，《天堂 2：革命》和网石子公司 Kabam 出品的《漫威：超级争霸战》是成绩最出色的游戏，收入各占总额的 14%。漫改手游《七宗罪：光与暗之交战》位列第三，占总收入的 11%。游戏品类方面，RPG 类游戏依然是网石的吸金主力，营收占比为 38%。

2) 全球 TOP30 SLG 手游月收入曝光: SLG 被中国人独霸。

GameLook 最近发现,在国产 SLG “接棒”三年多之后,全球 SLG 手游品类已经基本由国内厂商所垄断。根据业内数据平台的预估,10 月份全球 SLG 手游收入榜 Top 30 当中,23 款为中国产 SLG 手游,其中由灵犀互娱发行的《三国志·战略版》仅凭中国区 iOS 收入就拿到了冠军、10 月份 iOS 收入高达 3600 万美元(2.5 亿人民币)。从收入水准来看,前十五名月均收入预计 4000 万人民币单月以上,而前三名月流水都在 2 亿+,《三国志·战略版》10 月全平台流水预计 4 亿+,最令人意外的,当属龙创悦动的《守望黎明》。

3) 国产 SLG 《West Game》低调跻身美国 TOP100

近日,一款在美国上线的国产 SLG 游戏引起了 GameLook 的注意。由深圳前海乐易自主研发的西部题材 SLG 游戏《West Game》,自今年 4 月份上线后,排名一路走高,10 月以来达到巅峰,屡次冲入美国 IOS 畅销前 100。能让《West Game》脱颖而出的,主要还是题材的新颖与游戏厂商长期以来的技术与出海经验积累。事实上,在今年 9 月份 Facebook 发布的报告《2019 中国出海品牌 50 强》新秀品牌 50 强一览中,深圳前海乐易就榜上有名。相信凭借着公司长期的经验积累以及 SLG 游戏的长线潜力,《West Game》有能力再进一步。

4) 2019 TGA 年度游戏入围名单公布 六款大作角逐年度最佳

备受关注的 The Game Awards 2019 现已公布今年各大奖项提名名单,其中《控制》《死亡搁浅》《任天堂明星大乱斗 特别版》《只狼 影逝二度》《生化危机 2 重制版》《天外世界》6 部作品获得“最佳年度游戏”提名。其中,《死亡搁浅》获得最多提名,高达 9 项;《控制》紧随其后,获得 8 项提名,《只狼 影逝二度》5 项提名,《天外世界》《生化危机 2 重制版》各获得 4 项,《任天堂明星大乱斗 特别版》为 3 项提名。

4.2 内容制作板块

1) 《兰心大剧院》 金鸡节取消展映

第 28 届中国金鸡百花电影节定于 11 月 19 日开幕,原定开幕片《兰心大剧院》临时更改为纪录片《尺八一声一世》,《兰心大剧院》准备与 11 月 19 日下午 1 点半举行的展映也随之取消。也有传闻称,《兰心大剧院》也将撤出 12 月 7 日的档期。时光网记者向电影节相关人员求证,《兰心大剧院》因出品方内部问题,临时决定不担任“国产新片展”开幕片。《兰心大剧院》由娄烨执导,巩俐、赵又廷、小田切让、张颂文主演,是一部抗日战争背景的谍战片。

2) DC 《小丑》成首部破 10 亿美元 R 级电影

日前,DC 电影《小丑》全球票房突破 10 亿美金,成为了影史上第一部全球票房破 10 亿美元的 R 级电影,也是今年第七部破 10 亿美元的影片,更是今年第一部破 10 亿的非“迪士尼/漫威”电影。

3) 迪士尼公布未来四年超豪华片单

外国媒体报道,迪士尼最新宣布和确认了一大批旗下新片档期,超豪华。有 5 部漫威新片、3 部新迪士尼动画、4 部新皮克斯动画、10+ 部新迪士尼真人电影、20+ 部新福斯电影等定档。漫威、阿凡达、星战、夺宝奇兵、王牌特工、迪士尼真人等大 IP 和迪士尼&皮克斯动画,福斯/探照灯的原创剧情.....应有尽有。

4) 铃木保奈美和染谷将太加盟《唐人街探案 3》

陈思诚编剧、执导的电影《唐人街探案3》即将于2020年大年初一上映。自电影曝光首批阵容后，王宝强、刘昊然、妻夫木聪、托尼·贾、三浦友和、长泽雅美、浅野忠信、张子枫、尚语贤联袂组成的“亚洲群星阵容”引来众多期待。今日，电影联合《时尚芭莎》与摄影师尹超，曝光了一组时尚大片。其中铃木保奈美和染谷将太的亮相，为电影《唐人街探案3》的演员阵容再添重磅。

5) 《鳄鱼与牙签鸟》开播

由林妍执导，滕华涛监制，张天爱、陈柏霖领衔主演，吴昊宸、黄一琳、周陆啦、许芳铤、代云帆、罗予彤、刘凯联合出演的电视剧《鳄鱼与牙签鸟》于11月18日登陆湖南卫视金鹰独播剧场，同时每晚24点在爱奇艺、腾讯视频和芒果TV全网首播。与以往都市剧集不同，《鳄鱼与牙签鸟》在题材创作上将生物环保与现代建筑相融合，极具创新。

4.3 互联网板块

1) 5G 融入百业，未来移动先行

11月15日，2019中国移动全球合作伙伴大会政企论坛在广州召开，向我们展示了5G时代的更多可能和更大价值。在这场中国移动全球合作伙伴大会上，中国移动和上百家企业共同展示了5G在各领域的创新成果，尤其是在政企市场的进展就更加迅猛，越来越多的行业开始提出了自己的5G解决方案。参会者在现场就可以体验，5G城市运营、5G工厂、5G校园、5G电网、5G银行、5G矿山、5G港口等多领域的中国移动5G应用场景。让人们真正看到了5G能够带来的对行业的巨大推动作用。中国移动在论坛上发布了《5G应用场景白皮书》，展示了14个重点行业的100个5G应用场景、100个实践案例，让更多人切实的看到5G带来的好处，这一点对于引导各行各业5G落地来说，无疑是一个标杆示范作用。

2) 饿了么口碑的新故事：向85%未被数字化的市场前进

在今年天猫双11中，饿了么口碑进行了许多新尝试，例如，通过开通手艺人直播来增加新的消费场景。首次推出的电子卡券“饭票”在淘宝、口碑、饿了么等多端同时发售，让“吃喝”也变得可囤，更重要的是可以把用户的即时需求拉长，在更长时间核销商品。饿了么口碑一些列新玩法背后的逻辑其实是利用数智化升级帮助商家精准定位需求用户，拓展消费渠道和场景，再用“一揽子”的方式为商家做智能数据分析。而这也是阿里本地生活最新提出的“新服务”战略内核，帮助商家提升数字化和差异化服务能力，将阿里的中台能力变成商家的中台能力，去中心化。通过“新服务”，阿里本地生活服务要开辟新的战场，瞄准还未被数智化的85%的餐饮行业和如商超、菜场等更大的相关行业。

3) 拼多多收盘大跌近23% 市值蒸发约85亿美元

11月21日，周三美股收盘后，拼多多大跌22.89%，报31.40美元，总市值364.98亿美元。拼多多发布第三季度财报显示，其该季度营收为75.139亿元（约合10.512亿美元），同比增长122.84%。不按美国通用会计准则，归属于拼多多普通股股东的净亏损为16.604亿元（约合2.323亿美元），而去年同期净亏损人民币6.189亿元。

受营收不及预期、亏损同比扩大的影响，其开盘跌幅一度接近 26%，总市值一夜蒸发近 85 亿美元。周三收盘后，拼多多市值已经不及百度和京东，百度报 114.39 美元，总市值 397 亿美元，京东报 31.98 美元，总市值 467 亿美元。

4) 外媒：阿里巴巴香港 IPO 指导价将定为 176 港元左右

11 月 20 日，据彭博社报道，阿里巴巴将会把香港 IPO 指导价定在每股 176 港元左右。根据阿里巴巴全球发售文件显示，在香港发售的预期股份将在 11 月 26 日上午 9 时在联交所开始买卖，股份代号为 9988。阿里巴巴招股说明书显示，阿里巴巴本次发行包括 5 亿股普通股，以及可额外发行最多 7500 万普通股新股的超额配股权。本次发行将包含国际发售和香港公开发售。同时，阿里巴巴的美国存托股将继续在纽交所上市并交易，每一份美国存托股代表八股普通股。此次上市完成后，阿里巴巴香港上市股份与纽交所上市的美股存托股将可互相转换。

投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。