

# 回调带来买入机会，看好传媒 5G 机遇

—传媒周报 20191202

传媒周报

2019年12月02日

## 报告摘要:

### ● 一周行情:

本周传媒（申万）指数整体下跌2.21%，同期沪深300下跌0.55%，板块落后大盘1.65个百分点，位列所有板块第25位。传媒（申万）板块涨幅前五分别为联建光电(10.99%) / 青海春天 (10.16%) / 南极电商 (8.51%) / 掌阅科技 (7.90%) / 龙韵股份 (7.28%)。传媒（申万）指数市盈率为37.2，环比上周五（37.9）减少1.9%，低于历史均值（2014年至今）48.20；当前传媒（申万）板块相比沪深300估值溢价率为220%，低于历史估值溢价率均值（299%）。

### ● 核心观点:

**传媒板块经过3年调整，2019年首次实现指数正增长。**上周传媒板块出现回调，我们认为在当前阶段回调即为配置机会。目前传媒板块估值低位，公募持仓低，细分板块景气度回升，商誉及质押等问题基本可控，本身具备反弹基础。对于明年我们认为政策层面严监管的负面影响已经钝化，而5G应用层面将为板块带来新的活力，新技术预计大幅提高板块关注度及提高板块整体估值水平，旗帜鲜明看好传媒板块2020年行情。

**我们建议主要围绕以下几个思路：**1. 紧抓5G主线。包括云游戏，VR,AR，超高清大屏等等。2. 把握核心资产。我认为传媒互联网最核心的资产就是龙头平台型公司。建议关注芒果超媒，分众传媒，视觉中国等。3. 寻找个股拐点。我们认为游戏拐点已至，电视剧拐点临近，院线及营销拐点仍待观望。4. 关注主题投资。1) 档期票房（元旦档春节档影片纷纷定档，推荐光线传媒<元旦档动画电影《妙先生》>及春节档“封神系列”动画电影《姜子牙》>和万达电影<春节档《唐人街探案3》>); 2) 广电板块融媒体整合。从细分板块领域，最看好的细分板块：游戏板块，影视板块，及互联网电商。

**2019年是电商行业风起云涌的一年。变革孕育机会，展望2020年，我们建议遵循以下三条主线选择标的：**1. 关注5G时代VR/AR等技术对电商购物体验带来的创造性改变：从传统的搜索式电商到目前KOL、直播带货再到5G时代更加极致的购物体验，我们认为新技术将为电商行业带来巨大增量，建议关注电商行业相关标的如阿里巴巴（港股）、拼多多（美股）、京东（美股）；2. 关注内容类电商投资机会，推荐A股稀缺的内容导购平台值得买；3. 关注电商2.0时代精细化运营所催生的代运营市场的广阔需求，推荐化妆品电商代运营平台壹网壹创，建议关注电商代运营龙头宝尊电商（美股），同时建议关注A股排队待上市的代运营公司如丽人丽妆、若羽臣等。

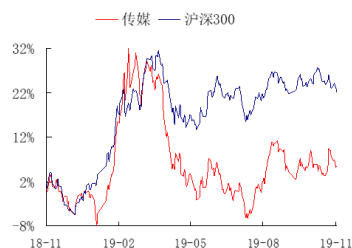
### ● 风险提示

政策风险；公司业绩不及预期；商誉减值风险，大股东质押率过高风险等。

推荐

维持评级

## 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘欣

执业证号：S0100519030001

电话：010-85127513

邮箱：liuxin@mszq.com

## 相关研究

1. 【民生·教育团队|周观点】新增增值税意见稿扩大教育服务免征范围，利好行业发展
2. 【民生·教育团队|周观点】正保财报显示行业高景气度持续，坚定看好职教赛道

## 目录

一、重点公司估值表 .....	3
二、上周市场表现回顾：板块下跌 2.21%，排名第 25 位 .....	4
（一）上周传媒板块整体下跌 2.21%，排名第 25 位 .....	4
（二）电视剧综艺市场 .....	6
（三）电影市场 .....	7
（四）游戏市场 .....	9
三、行业重要新闻与重点公司公告 .....	13
（一）行业及公司新闻 .....	13
（二）上周重要公告汇总 .....	14
四、风险提示 .....	15
插图目录 .....	16
表格目录 .....	16

## 一、重点公司估值

表1: 上周重点公司估值情况一览

股票代码	公司名称	股价	总市值 (亿元)	PE			营收(亿元) 2018年 /2019H1	归母净利润 (亿元) 2018年 /2019H1	利润率(%) 2018年 /2019H1	商誉/总资产 2019H1
		2019/11/29		2018A	2019E	2020E				
<b>院线公司</b>										
002739.SZ	万达电影	14.26	296.4	19.4	22.95	17.9	140.9/75.6	12.9/5.2	9.2%/6.9%	42.7%
600977.SH	中国电影	14.11	263.4	17.6	20.66	18.7	90.4/48.4	14.9/6.8	17.9%/15.5%	2.7%
603103.SH	横店影视	15.15	96.1	21.3	30.99	25.9	27.2/13.9	3.2/1.7	11.8%/12.5%	0.5%
601595.SH	上海电影	13.31	49.7	21.1	19.66	17.5	10.6/5.5	2.3/0.7	21.8%/12.1%	0.5%
002905.SZ	金逸影视	14.25	38.3	24.2	--	--	20.1/10.2	1.6/0.6	7.8%/5.4%	0.0%
300528.SZ	幸福蓝海	6.16	23.0	-4.3	--	--	16.5/9.8	-5.3/0.1	-37.6%/0.0%	1.0%
<b>中位数</b>				<b>20.3</b>	<b>21.8</b>	<b>18.3</b>				
<b>影视动漫</b>										
300251.SZ	光线传媒	9.95	291.9	21.2	26.41	28.1	14.9/11.7	13.7/1.1	91.6%/9.0%	0.2%
300133.SZ	华策影视	6.2	108.9	51.7	39.39	21.7	58/9.3	2.1/-0.6	4.3%/-7.0%	10.0%
300027.SZ	华谊兄弟	4.38	122.4	-11.2	21.25	14.0	38.9/10.8	-10.9/-3.8	-23.4%/-40.9%	11.8%
300182.SZ	捷成股份	3.44	88.6	93.7	12.58	11.3	50.3/17	0.9/2.2	1.8%/12.6%	28.6%
000802.SZ	北京文化	8.12	58.1	17.9	13.84	12.4	12.1/0.6	3.3/-0.6	26.9%/-96.0%	24.1%
002292.SZ	奥飞娱乐	8.29	112.5	-6.9	79.25	41.2	28.4/13.6	-16.3/1.1	-59.6%/8.2%	33.4%
000892.SZ	欢瑞世纪	5.22	51.2	15.8	--	--	13.3/1.1	3.2/0.2	24.3%/16.7%	0.0%
002343.SZ	慈文传媒	7.85	37.3	-3.4	19.02	13.8	14.4/8.3	-10.9/0.8	-76.7%/9.7%	5.0%
<b>中位数</b>				<b>16.9</b>	<b>21.3</b>	<b>14.0</b>				
<b>互联网公司</b>										
300059.SZ	东方财富	13.85	930.1	74.5	53.19	41.0	31.2/20	9.6/8.7	30.7%/43.6%	5.4%
300413.SZ	芒果超媒	30.46	542.3	33.1	46.28	35.9	96.6/55	8.7/8	9.6%/14.6%	0.0%
002127.SZ	南极电商	11.09	272.2	30.8	22.46	17.3	33.5/16.3	8.9/3.9	26.5%/23.6%	19.7%
000681.SZ	视觉中国	19.89	139.3	43.4	42.32	33.7	9.9/4	3.2/1.3	33.9%/32.6%	27.2%
300226.SZ	上海钢联	78.08	124.2	102.8	59.22	37.1	960.6/499.3	1.2/0.9	0.2%/0.3%	0.4%
<b>中位数</b>				<b>43.4</b>	<b>46.3</b>	<b>35.9</b>				
<b>游戏</b>										
002602.SZ	世纪华通	9.75	580.8	22.7	20.29	15.4	81.2/69.3	9.6/11.8	11.8%/17.5%	49.4%
002558.SZ	巨人网络	17.7	358.3	33.4	31.79	29.0	37.8/13.1	10.8/5	30.7%/40.3%	6.9%
002624.SZ	完美世界	34.5	446.0	26.5	21.08	18.2	80.3/36.6	17.1/10.2	21.9%/27.7%	5.9%
002555.SZ	三七互娱	21.69	458.1	46.1	22.25	18.7	76.3/60.7	10.1/10.3	15.1%/19.1%	18.0%
600373.SH	中文传媒	11.94	161.8	10.1	8.90	7.9	115.1/59.4	16.2/9	14.1%/15.2%	9.7%
002174.SZ	游族网络	15.63	138.9	13.6	12.22	10.3	35.8/17.3	10.1/4.1	28.2%/23.5%	5.6%
300418.SZ	昆仑万维	14.39	165.8	16.4	13.15	11.4	35.8/17.6	10.1/5.9	41.9%/38.6%	15.2%
603444.SH	吉比特	293.27	210.8	29.0	23.57	20.3	16.5/10.7	7.2/4.7	55.5%/56.0%	0.1%
300113.SZ	顺网科技	21.52	149.4	46.8	32.95	28.4	19.8/7.3	3.2/2.2	21.7%/35.8%	28.1%
300031.SZ	宝通科技	11.53	45.7	16.7	12.98	10.6	21.7/11.8	2.7/1.7	13.3%/14.5%	26.6%

<b>中位数</b>		<b>24.6</b>	<b>20.7</b>	<b>16.8</b>						
<b>出版</b>										
601098.SH	中南传媒	11.58	208.0	16.8	15.49	14.2	95.8/43.6	12.4/6.7	14.3%/16.5%	0.3%
601928.SH	凤凰传媒	7.15	182.0	13.7	11.88	10.6	117.9/61.9	13.2/8.9	11.8%/14.8%	0.7%
600373.SH	中文传媒	11.94	161.8	10.1	8.90	7.9	115.1/59.4	16.2/9	14.1%/15.2%	9.7%
601019.SH	山东出版	6.69	139.6	9.4	8.52	7.8	93.5/41.9	14.8/7.6	15.8%/18.2%	0.1%
601801.SH	皖新传媒	5.12	101.8	9.3	--	--	98.3/44.4	10.9/4.3	11.2%/9.9%	1.0%
600633.SH	浙数文化	8.28	107.8	22.4	18.18	15.6	19.1/13.3	4.8/3.3	30.0%/35.0%	40.0%
600757.SH	长江传媒	5.98	72.6	10.0	8.81	7.6	103.6/34.5	7.3/4.9	7.3%/14.2%	0.0%
603096.SH	新经典	56.56	76.5	31.6	28.32	24.2	9.3/4.7	2.4/1.2	26.6%/25.5%	3.1%
601900.SH	南方传媒	8.75	78.4	12.0	10.32	9.3	56/26	6.6/3.9	11.8%/15.1%	0.2%
<b>中位数</b>		<b>12.0</b>	<b>11.1</b>	<b>9.9</b>						
<b>广告</b>										
002027.SZ	分众传媒	5.6	822.0	14.0	41.33	25.9	145.5/57.2	58.2/7.8	39.8%/13.3%	0.9%
300058.SZ	蓝色光标	5.22	130.0	29.0	15.88	16.7	231/117.5	3.9/4.7	1.8%/4.0%	27.5%
002131.SZ	利欧股份	2.19	145.7	-6.6	--	--	122.5/69.8	-18.6/2.3	-15.1%/3.4%	13.8%
000676.SZ	智度股份	8.34	110.6	11.3	--	--	76.7/48.7	7.1/3.3	9.3%/6.7%	30.2%
600986.SH	科达股份	4.79	63.5	24.0	--	--	142.1/85.8	2.6/0.9	2.0%/1.1%	35.1%
002400.SZ	省广集团	2.77	48.3	25.2	--	--	121.1/52.7	1.9/1	2.1%/2.3%	19.7%
<b>中位数</b>		<b>19.0</b>	<b>28.6</b>	<b>21.3</b>						
<b>有线电视</b>										
<b>网络</b>										
600637.SH	东方明珠	8.82	302.6	14.9	15.50	15.0	136.3/57.1	20.2/10.7	16.2%/20.4%	0.0%
600037.SH	歌华有线	8.57	119.3	17.2	15.77	17.0	27.3/12.2	6.9/4.4	25.5%/35.7%	0.0%
000917.SZ	电广传媒	5.97	84.6	99.5	--	--	105.1/29.1	0.9/0.1	2.6%/1.2%	2.7%
002238.SZ	天威视讯	7.28	44.9	22.8	--	--	15.6/7.7	2/1.1	12.9%/13.6%	0.0%
<b>中位数</b>		<b>19.0</b>	<b>15.8</b>	<b>17.0</b>						

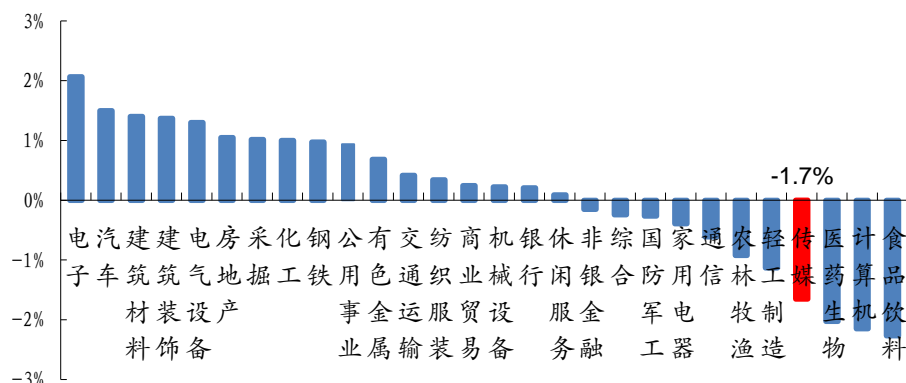
资料来源：WIND，民生证券研究院

## 二、上周市场表现回顾：板块下跌 2.21%，排名第 25 位

### （一）上周传媒板块整体下跌 2.21%，排名第 25 位

本周传媒（申万）指数整体下跌 2.58%，同期沪深 300 下跌 0.55%，板块落后大盘 1.65 个百分点，位列所有板块第 25 位。

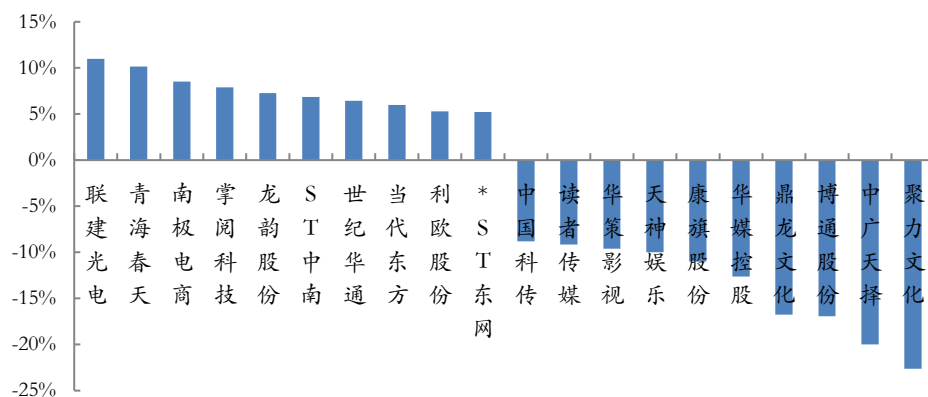
图 1: 本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

从个股看, 传媒(申万)板块涨幅前五分别为联建光电(10.99%)/青海春天(10.16%)/南极电商(8.51%)/掌阅科技(7.90%)/龙韵股份(7.28%)。

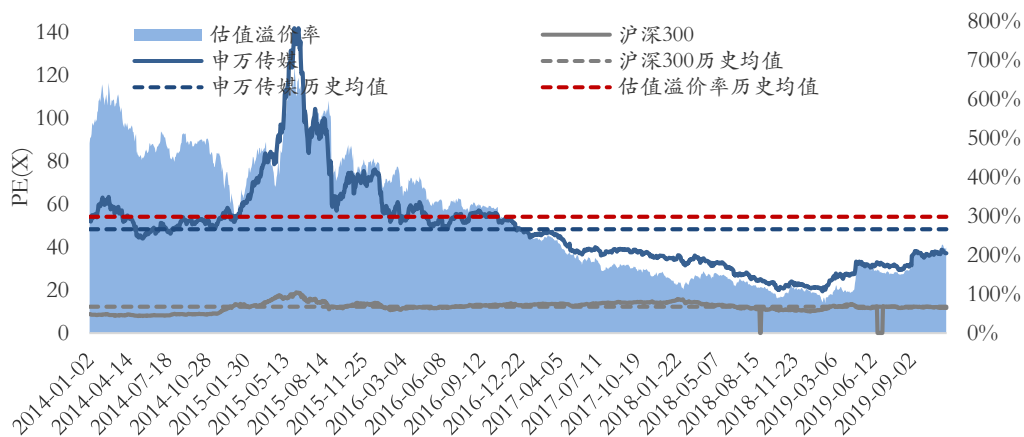
图 2: 传媒(申万)板块涨跌幅前十名



资料来源: Wind, 民生证券研究院

截至本周五(2019.11.29), 指数市盈率为 37.2, 环比上周五(37.9)减少 1.9%, 低于历史均值(2014 年至今) 48.20; 当前传媒(申万)板块相比沪深 300 估值溢价率为 220%, 低于历史估值溢价率均值(299%)。

图 3: 传媒 (申万) 估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## (二) 电视剧综艺市场

### (1) 电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数, 2019.11.25-2019.11.29 (周一~周五) 网播电视剧中热映排名前五的电视剧分别为第二次也很美/从前有座灵剑山/庆余年/鹤唳华亭/热血少年。

表 2: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	第二次也很美	2019/11/21	腾讯影视、稻草熊影业、壹加传媒
2	从前有座灵剑山	2019/11/12	上海腾讯企鹅影视文化传播
3	庆余年	2019/11/26	腾讯影视、新丽电视文化、深蓝影视
4	鹤唳华亭	2019/11/12	中汇影视
5	热血少年	2019/10/22	天浩盛世、灵河文化
6	海棠经雨胭脂透	2019/10/24	广厦传媒
7	心灵法医	2019/11/18	中汇影视
8	初恋那件小事	2019/10/24	芒果影视文化有限公司等
9	河山	2019/11/7	瑞鑫盛凯、完美世界
10	鳄鱼与牙签鸟	2019/11/19	快乐阳光、中国电影、鹿鸣影业等

数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 11 月 30 日 13:00), 民生证券研究院

### (2) 综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数, 2019.11.25-2019.11.29 (周一~周五) 网播综艺中热映排名前五的综艺分别为奇葩说第六季/妻子的浪漫旅行第三季/我们的歌/令人心动的 offer/演员请就位。

表 3: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	综艺	上线时间	制作方
1	奇葩说第六季	2019/10/31	米未传媒
2	妻子的浪漫旅行第三季	2019/11/6	芒果 TV
3	我们的歌	2019/10/27	东方卫视
4	令人心动的 offer	2019/10/30	腾讯
5	演员请就位	2019/10/11	腾讯
6	幸福三重奏第二季	2019/10/17	腾讯
7	舞蹈风暴	2019/10/5	湖南卫视
8	明星大侦探第五季	2019/11/8	快乐阳光
9	奇遇人生第二季	2019/10/22	腾讯、奇遇工作室
10	追我吧	2019/11/8	浙江广播电视

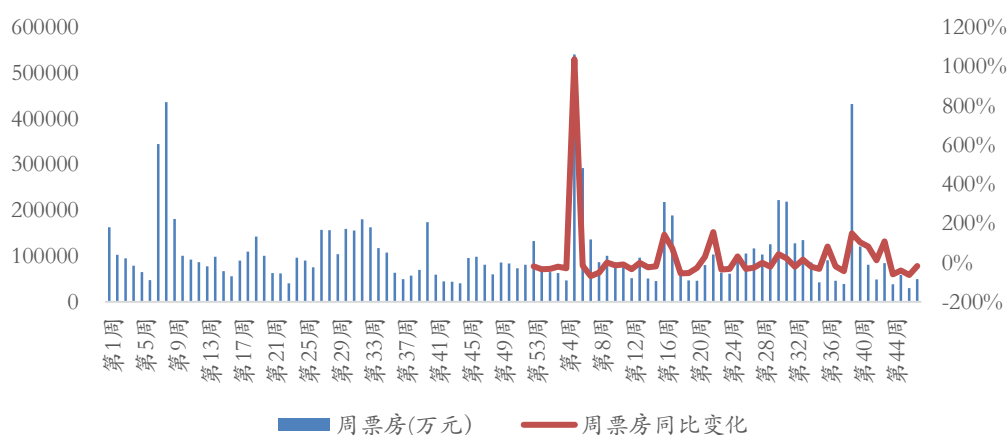
数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 11 月 30 日 13:00), 民生证券研究院

### (三) 电影市场

#### (1) 一周票房市场总览

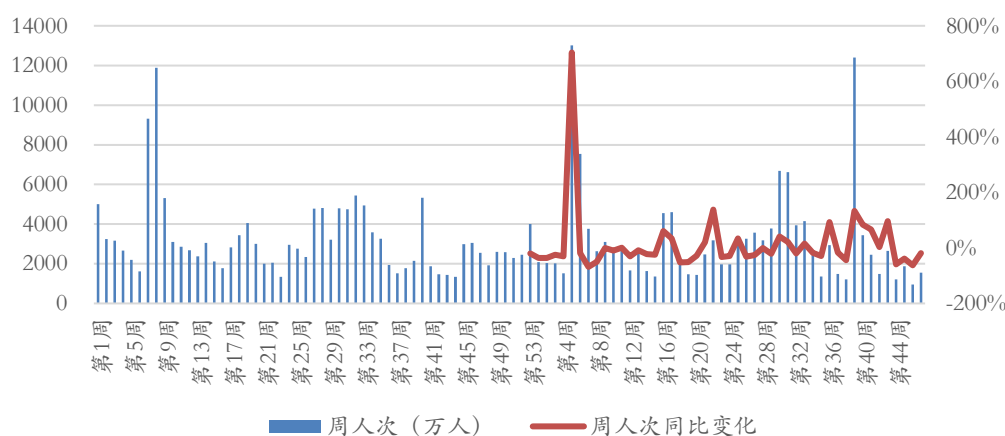
根据灯塔专业版 APP 周数据, 2019 年第四十七周 (19.11.25~19.12.1) 整体票房 4.94 亿 (不含服务费) (同比去年<2018.11.26~2018.12.2>低减 18%); 第四十四周观影人次共 961 万人 (同比去年<2018.11.26~2018.12.2> 增加 11%), 平均票价 (不含服务费) 32 元, (同比去年<2018.11.26~2018.12.2>增加 1%)。

图 4: 2018 年来电影行业周票房及同比变化



资料来源: 灯塔专业版 APP (截至 2019 年 12 月 1 日 0:00), 民生证券研究院

图 5: 2018 年来电影行业周人次及同比变化



资料来源: 灯塔专业版 APP (截至 2019 年 12 月 1 日 0:00), 民生证券研究院

## (2) 本周上映影片表现

根据艺恩 APP 热映指数, 2019.11.25-2019.12.1 (周一~周日) 院线上映电影 TOP5 分别为《冰雪奇缘 2》/《两只老虎》/《利刃出鞘》/《一生有你 2019》/《大约在冬季》, 五部影片票房 (不含服务费) 分别为 2.0 亿/1.0 亿/0.6 亿/0.3 亿/0.3 亿, 占当周票房比例分别为 47.5%/23.7%/15.2%/6.9%/6.7%, 前两名影片瓜分总票房 71%。

图 6: 上周艺恩热映指数 TOP5 影片票房排名

影片名称	本日票房(万元)	单影片票房占比	加上服务费 (万元)
冰雪奇缘2	19843	47.5%	20926
两只老虎	9930	23.7%	10273
利刃出鞘	6357	15.2%	6583
一生有你2019	2887	6.9%	3002
大约在冬季	2795	6.7%	2988
本周合计	41813		43773
CR5	77%		

资料来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 12 月 1 日 0:00), 民生证券研究院

## (3) TOP10院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP 数据, 2019.11.25-2019.12.1 (周一~周日) TOP10 院线公司总票房占全国总票房 64.1%, 排名前三位的院线公司分别为万达院线 (12.2%) /大地院线 (8.7%) /中影数字院线 (7.8%)。2019.11.25-2019.12.1 (周一~周日) TOP10 影投公司总票房占全国总票房 32.4%, 排名前三位的影投公司分别为万达电影 (11.8%) /横店院线 (3.5%) /大地影院 (3.2%)。



**图 7: 上周院线票房 (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	6798	12.2%	36.0	9	187
大地院线	4850	8.7%	33.0	6	146
中影数字院线	4311	7.8%	33.0	6	129
上海联和院线	4114	7.4%	35.0	7	116
中影南方新干线	3728	6.7%	34.0	6	111
中影星美	2979	5.4%	34.0	7	87
广州金逸珠江	2599	4.7%	35.0	7	75
横店院线	2324	4.2%	32.0	6	72
华夏联合	1964	3.5%	34.0	6	59
江苏幸福蓝海院线	1895.3	3.4%	34.0	6	56
合计	55,517		34		1037

资料来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 12 月 1 日 0:00), 民生证券研究院

**图 8: 上周影投票房 (不含服务费) 及市占率对比**

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	6552	11.8%	36.0	9	180
横店院线	1971	3.5%	32.0	6	61
大地影院	1758	3.2%	33.0	5	53
中影影院投资	1609	2.9%	34.0	11	47
CGV 影城投资公司	1574	2.8%	37.0	9	42
金逸影视	1479	2.7%	36.0	8	41
UME 电影集团	806	1.4%	36.0	9	22
太平洋影管	789	1.4%	34.0	9	23
香港百老汇	769	1.4%	45.0	10	17
上海星轶影院	767	1.4%	34.0	12	22
合计	55,730		36		509

资料来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 12 月 1 日 0:00), 民生证券研究院

## (四) 游戏市场

### (1) 游戏排行榜

根据 APP Annie 数据, 2019.11.25~2019.12.1 游戏排行中, 腾讯王者荣耀基本稳居 TOP1, 二~十名波动较大, 但整体来看腾讯系游戏仍稳居“霸主地位”。

表 4: 上周 APP 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	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-11-30	王者荣耀	梦幻西游西游	阴阳师	和平精英	三国志·战略版	放置奇兵	率土之滨	天龙八部手游	神武3	启源女神
2019-11-29	王者荣耀	阴阳师	梦幻西游西游	放置奇兵	和平精英	三国志·战略版	率土之滨	神武3	崩坏3	守望黎明
2019-11-28	王者荣耀	阴阳师	梦幻西游西游	和平精英	三国志·战略版	率土之滨	大话西游	守望黎明	神武3	龙族幻想
2019-11-27	阴阳师	王者荣耀	梦幻西游西游	和平精英	三国志·战略版	神武3	大话西游	率土之滨	龙珠最强之战	倩女幽魂
2019-11-26	王者荣耀	和平精英	梦幻西游西游	三国志·战略版	神武3	率土之滨	大话西游	倩女幽魂	天龙八部手游	完美世界
2019-11-25	王者荣耀	和平精英	梦幻西游西游	三国志·战略版	神武3	率土之滨	大话西游	倩女幽魂	完美世界	天龙八部手游

数据来源: APP Annie (截至 2019 年 12 月 1 日 12:00), 民生证券研究院

## (2) 安卓市场应用宝热销榜

根据七麦数据, 2019.11.25~2019.12.1 安卓市场应用宝热销榜中, 腾讯的和平精英、王者荣耀、穿越火线-枪战王者, 排行靠前且稳居前三。

表 5: 上周七麦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	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-12-1	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	QQ 飞车	明日之后(第二季)	火影忍者	乱世王者	问道	部落冲突	波克捕鱼
2019-11-30	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	QQ 飞车	明日之后(第二季)	火影忍者疾风传	乱世王者	问道	部落冲突	波克捕鱼
2019-11-29	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	明日之后	火影忍者疾风传	QQ 飞车	乱世王者	时空猎人-新角色	问道	我的起源
2019-11-28	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	明日之后	火影忍者疾风传	QQ 飞车	乱世王者	时空猎人-新角色	问道	我的起源
2019-11-27	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	明日之后	火影忍者疾风传	QQ 飞车	乱世王者	时空猎人-新角色	问道	我的起源
2019-11-26	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	明日之后	火影忍者疾风传	QQ 飞车	乱世王者	时空猎人-新角色	问道	我的起源
2019-11-25	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	明日之后	火影忍者疾风传	QQ 飞车	问道	我的起源	波克捕鱼	欢乐斗地主(腾讯)

数据来源: 七麦数据 (截至 2019 年 12 月 1 日 12:00), 民生证券研究院

### (3) 安卓市场小米游戏风云排行榜

根据七麦数据, 2019.11.25~2019.12.1 安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜中, 三七互娱的斗罗大陆稳居第一, 腾讯的王者荣耀和平精英排行靠前且 10 月以来基本稳居 TOP2、3, 混沌起源基本保持第四, 五~十名波动较大。

表 6: 上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜

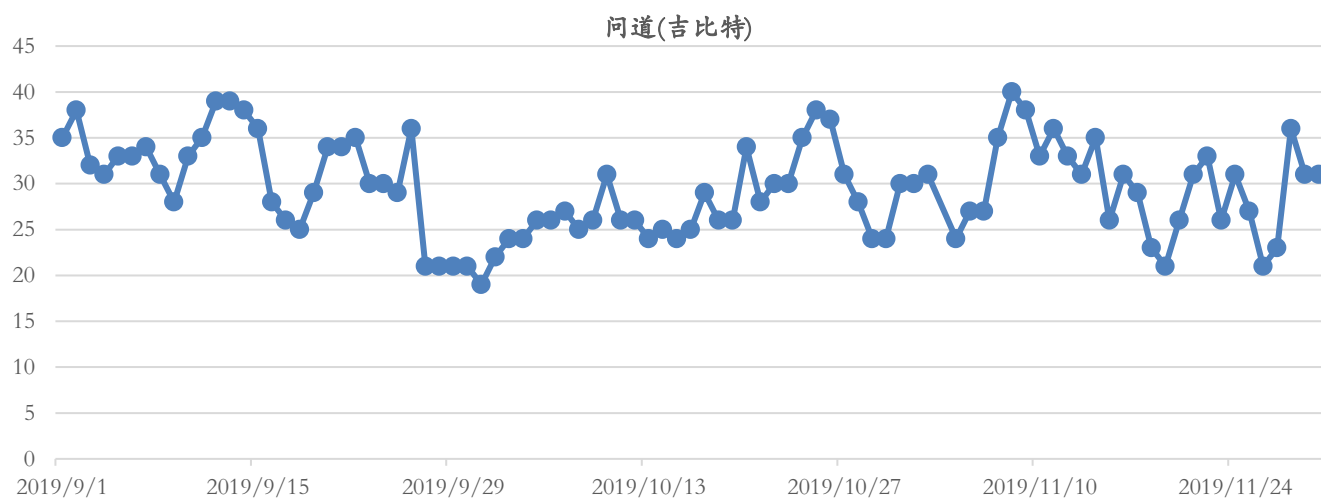
日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-12-1	斗罗大陆-双职业来袭	王者荣耀	和平精英	混沌起源-送战斗天使	QQ 飞车	魔域口袋版	一刀传世	穿越火线-枪战王者	火影忍者疾风传	迷你世界
2019-11-30	斗罗大陆-双职业来袭	王者荣耀	海岛奇兵	魔域口袋版	和平精英	一刀传世	王城英雄	迷你世界	QQ 飞车	开心消消乐
2019-11-29	斗罗大陆-双职业来袭	王者荣耀	和平精英	混沌起源-送战斗天使	皇室战争	魔域口袋版	一刀传世	迷你世界	球球大作战	QQ 飞车
2019-11-28	斗罗大陆-双职业来袭	王者荣耀	和平精英	混沌起源-送战斗天使	迷你世界	魔域口袋版	一刀传世	QQ 飞车	我的世界	穿越火线-枪战王者
2019-11-27	斗罗大陆-双职业来袭	王者荣耀	和平精英	混沌起源-送战斗天使	迷你世界	魔域口袋版	一刀传世	我的世界	QQ 飞车	穿越火线-枪战王者
2019-11-26	斗罗大陆-双职业来袭	迷你世界	王者荣耀	混沌起源-送战斗天使	我的世界	魔域口袋版	一刀传世	和平精英	穿越火线-枪战王者	QQ 飞车
2019-11-25	斗罗大陆-双职业来袭	王者荣耀	和平精英	混沌起源-送战斗天使	迷你世界	魔域口袋版	一刀传世	穿越火线-枪战王者	QQ 飞车	火影忍者疾风传

数据来源: APP Annie (截至 2019 年 12 月 1 日 12:00), 民生证券研究院

### (4) 上市公司相关游戏

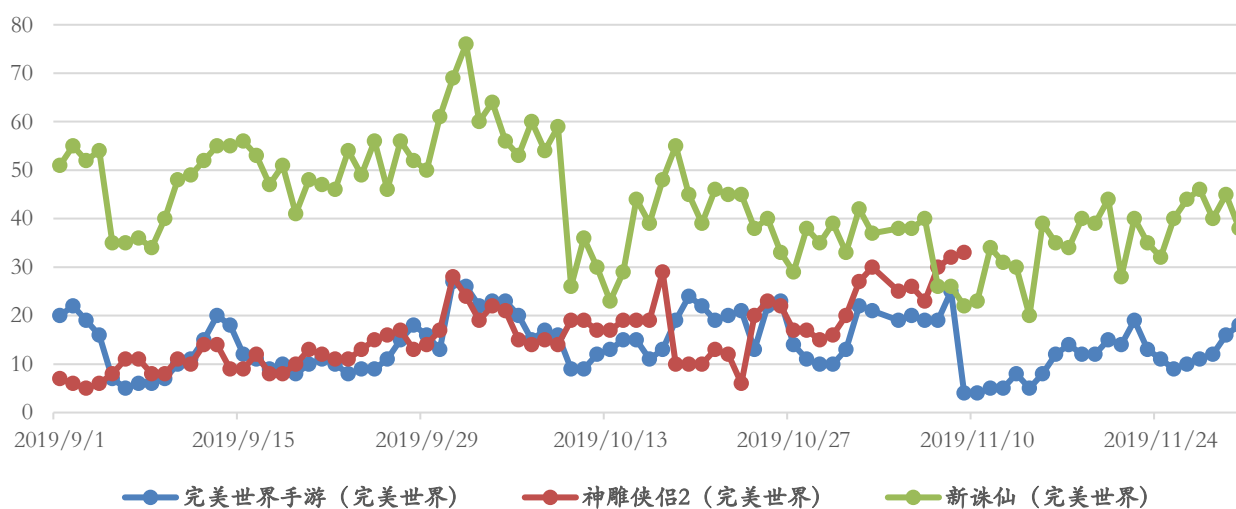
根据 APP Annie 数据, 吉比特的《问道》排行稳定在 30 名左右; 完美世界的《完美世界》10~30 名, 《神雕 2》5~35 名, 《新诛仙》20~50 名; 三七互娱《精灵盛典》在 5~40 名左右, 《一刀传世》排名在 20~70 名之间, 《斗罗大陆》排名在 9~70 之间。

图 9：2019 年 9 月以来问道（吉比特）ios 畅销榜排名



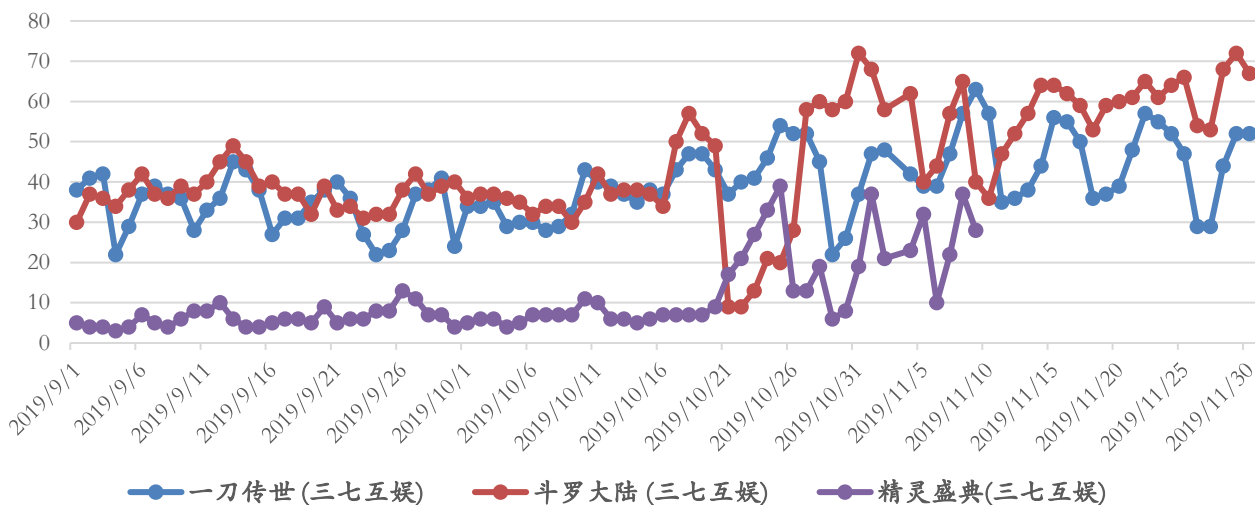
资料来源：APP Annie（截至 2019 年 12 月 1 日 12:00），民生证券研究院

图 10：2019 年 9 月以来完美世界公司出品游戏 ios 畅销榜排名



资料来源：APP Annie（截至 2019 年 12 月 1 日 12:00），民生证券研究院

图 11: 2019 年 9 月以来三七互娱公司出品游戏 ios 畅销榜排名



资料来源: APP Annie (截至 2019 年 12 月 1 日 12:00), 民生证券研究院

### 三、行业重要新闻与重点公司公告

#### (一) 行业及公司新闻

##### 阿里港股“首秀”表现亮眼 (资料来源: 香港万得通讯社)

11 月 26 日, 阿里巴巴港股“首秀”收涨 6.59%, 至 187.6 港元。按照阿里巴巴赴港上市 880 亿港元 (约合 110 亿美元) 的发行规模, 这成为香港市场 9 年以来规模最大的上市交易, 也是全球第二大规模上市案例。此次阿里发行 5 亿股新普通股, 外加 7500 万股的超额认购。上市以后, 阿里巴巴首日市值超过 4 万亿港元, 超过腾讯成为当日港股市值最大的上市公司。

##### 北京文化创意产业促进中心主任梅松: 短视频和游戏动漫是北京文化产业亮点 (资料来源: 21 世纪财经)

“2018 年, 北京文化产业的收入突破一万亿元, 是 2013 年的两倍, 其贡献了北京市约 10% 的 GDP 增长, 按比重全国最高。”近日, 北京文化创意产业促进中心主任梅松在第三届烽火文创大会 (2019) 上表示, 文化产业已成为北京的重要支柱产业之一。

在他看来, 北京市文化产业的主要亮点领域主要集中在短视频和游戏动漫领域。例如, 在短视频领域, 快手、抖音、西瓜视频、火山小视频播放量在全国位居前五, 都诞生在北京; 而北京的动漫游戏产值也位居全国之首, 2018 年报审 1860 款游戏, 占全国报审总数的 25%。另外, 动漫游戏产业已经覆盖了世界 100 多个国家和地区。

##### 新一批进口游戏版号获批: 腾讯、网易、爱奇艺均在列 (资料来源: TechWeb)

据国家新闻出版广电总局官网消息, 今日新一批进口网络游戏审批信息发布, 共有 18 款游戏获批。其中, 腾讯旗下的《火影忍者: 忍者新世代》、《电击文库: 零境交错》, 网易旗下的《流星群侠传》、《战舰世界闪击战》, 爱奇艺旗下的《虚拟农场 18》等游戏均获得游

戏版号。

### 亚马逊快闪店开进拼多多 联手补贴“黑五”（资料来源：新浪财经）

11月25日，亚马逊中国官方宣布，“限时快闪店”将正式登陆拼多多，即日起至12月底，提供超过1000种精选海外商品。对此，拼多多回应称，今年公司首次进行黑五促销合作，亚马逊是其中一家。随着一二线城市用户占比增多，拼多多不断引入品牌、进口商品等满足用户需求。据了解，拼多多此前宣布，旗下的“全球购”业务已在美国、英国、德国、日本四地设立“全球购海外站”，将通过直采、保税区直邮、百亿补贴等举措进军“黑五”海淘市场。

## （二）上周重要公告汇总

### 【浙数文化】关于投资建设浙数文化产业园项目的公告

本项目拟在浙江省杭州市拱墅区智慧网谷小镇投资建设产业园，包括主体建筑（由两个高层主楼和一个裙房组成）、外围道路、市政配套设施、景观绿化、地下车库、员工餐厅等。经估算，本项目总投资额不超过8.6亿元。目前预估金额为85,939万元，其中，工程费用62,230万元，工程建设其他费用15,227万元（其中土地款暂按杭州市规划和自然资源局于2019年11月20日公布的土地挂牌价格9,006万元测算，最终土地款以实际摘牌价格为准），预备费3,873万元，建设期贷款利息4,609万元。

### 【东方明珠】第九届董事会第五次（临时）会议决议公告

审议并通过《关于收购上海科学教育电影制片厂有限公司100%股权暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司上海东方明珠实业发展有限公司（以下简称“明珠实业”）拟通过非公开协议转让方式收购上海文化广播影视集团有限公司（以下简称“文广集团”）持有的上海科学教育电影制片厂有限公司（以下简称“科影厂公司”）100%股权，股权收购对价约2.8亿元。协议转让完成后，由明珠实业出资清偿文广集团前期向科影厂公司提供的借款本金4.5亿元及相应利息。

审议并通过《关于投资开发建设科影厂大楼项目的议案》，同意明珠实业拟投资约6.5亿元人民币开发建设斜土路2570号科影厂大楼项目，并打造“东方明珠新媒体加速器园区”，致力于打造集新媒体文化办公、配套商服设施、社区文化服务设施为一体的文化地产标杆项目。

### 【天龙集团】关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告

公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买张耀宏、镇江睿览、平潭立涌、镇江睿渥、镇江睿姿合计持有的睿道科技100%股权，并募集配套资金事项，并向深圳证券交易所申请了公司股票自2019年11月27日（星期三）上午开市起停牌。

### 【新文化】关于公司与西藏华君广告有限公司签订《战略合作框架协议》的公告

公司近日与西藏华君广告有限公司签署了《华君与新文化战略合作框架协议》。西藏华君广告有限公司拥有覆盖全国的机场大屏，公司拥有覆盖全国的户外 LED 大屏。双方将利用双方各自优势进行资源互补，为双方客户创造更有优势的媒体矩阵，成为新的整合渠道，形成资源及客户共享。

#### 【上海电影】关于签署电影《攀登者》合作协议书暨关联交易的公告

上海电影股份有限公司于 2019 年 11 月 29 日召开第三届董事会第十二次会议，审议通过了《关于签署电影<攀登者>合作协议书暨关联交易的议案》，同意本公司与上海电影（集团）有限公司签署《合作协议书》。该合同约定，上影集团作为电影《攀登者》的第一出品方，同意在不影响双方于 2019 年 7 月签署的《<攀登者>宣传发行合同》的效力及履行情况下，在宣发合同已明确的宣传发行费用总预算外追加宣发费用计人民币 4037 万元。

#### 【表达数字】第五届董事会第二十三次会议决议公告

会议审议通过《关于会计政策变更的议案》。公司董事会认为公司本次会计政策变更是根据财政部制定的要求进行的合理变更，符合财政部颁布的企业会计准则的相关规定，其决策程序符合相关法律、行政法规和公司章程有关规定，变更后的会计政策能够客观、公允地反映公司的财务状况和经营成果，不存在损害公司及中小股东利益的情况。

审议通过《关于公司及下属子公司申请授信及担保的议案》。根据公司及子公司日常经营和业务发展的需求，公司及合并报表范围内的下属子公司拟向商业银行等金融机构申请总额不超过人民币 100,000 万元的综合授信额度，用于公司及子公司的开具银行承兑、流动资金贷款、中长期项目贷款等一系列业务需求，具体融资金额和融资银行将依照具体情况确定。同时，在具体授信业务流程办理过程中，公司将根据金融机构的要求，由公司向下属子公司或由下属子公司之间互相提供担保。

审议通过《关于改聘会计师事务所的议案》。为保证审计工作的客观性、独立性和公允性以及确保审计工作的正常开展，经公司董事会审计委员会审核并提议，董事会同意改聘容诚会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2019 年度审计机构，聘期一年。

## 四、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。

## 插图目录

图 1: 本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	5
图 2: 传媒 (申万) 板块涨跌幅前十名	5
图 3: 传媒 (申万) 估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)	6
图 4: 2018 年来电影行业周票房及同比变化	7
图 5: 2018 年来电影行业周人次及同比变化	8
图 6: 上周艺恩热映指数 TOP5 影片票房排名	8
图 7: 上周院线票房 (不含服务费) 及市占率对比	9
图 8: 上周影投票房 (不含服务费) 及市占率对比	9
图 9: 2019 年 9 月以来问道 (吉比特) ios 畅销榜排名	12
图 10: 2019 年 9 月以来完美世界公司出品游戏 ios 畅销榜排名	12
图 11: 2019 年 9 月以来三七互娱公司出品游戏 ios 畅销榜排名	13

## 表格目录

表 1: 上周重点公司估值情况一览	3
表 2: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司	6
表 3: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司	7
表 4: 上周 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜	10
表 5: 上周七麦中国安卓市场应用宝游戏 APP 畅销排行榜	10
表 6: 上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜	11



## 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，先后于中金公司（2015-2016）、海通证券（2016-2019）从事TMT行业研究工作，2019年1月加入民生证券。所在团队2016/2017年连续两年获得新财富最佳分析师评比文化传媒类第三名，2016年水晶球评比第三名，2016年金牛奖第三名，2017年水晶球第五名，2017证券时报金翼奖第一名等。

## 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

## 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。