

传媒

影视游戏相对收益明显，传媒板块有望延续强势表现

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

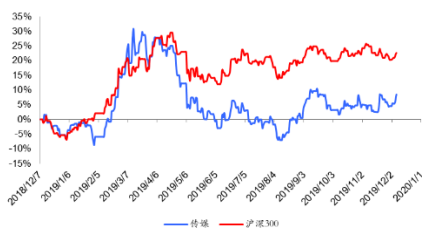
简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
三七互娱	24.05	0.48	0.91	1.04	1.14	50.3	26.43	23.13	21.10	1.62	买入
完美世界	37.77	1.32	1.64	1.86	2.04	28.6	23.03	20.31	18.51	1.51	买入
吉比特	300.36	10.0	11.53	13.19	15.55	29.8	26.05	22.77	19.32	1.58	买入
芒果超媒	33.34	0.49	1.06	1.39	1.74	68.5	31.45	23.99	19.16	0.77	买入
新媒股份	116.02	1.60	2.72	3.72	4.68	72.5	42.62	31.23	24.81	0.86	买入
慈文传媒	8.64	(2.3)	0.41	0.57	-	(3.2)	20.94	15.20	-	0.40	未评级

备注：未评级公司预测取自wind一致预期

基本状况

上市公司数	150
行业总市值(百万元)	1530482.56
行业流通市值(百万元)	1059615.74

行业-市场走势对比



相关报告

<<【中泰传媒-周观点】关注营销、贺岁档催化行情，云游戏高热度持续>>2019.12.01

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

投资要点

- 本周行情：本周传媒板块上涨 3.83%，跑赢沪深 300 (1.93%) 与中小板 (2.86%)，跑输创业板 (3.90%)，涨幅位于全行业前列。
- 12 月传媒板块有望延续强势表现。12 月以来，传媒板块表现亮眼，我们认为板块有望迎来资金的持续流入：
 - (1) 基本面角度，行业需求空间大，游戏、影视等行业政策上边际放松，供给端经历出清，去弱留强，竞争格局改善，商誉等负面影响减小，同时在融资环境也更加友好，行业整体有望迎来边际回暖。
 - (2) 估值角度，纵向来看，板块经历 2015 年下半年以来持续调整，整体处于历史地位。横向来看，相比于部分大消费、电子等今年涨幅较大的板块，传媒具有一定的性价比。
 - (3) 催化角度，影视方面即将迎来贺岁档、春节档，游戏版号持续发放。随着 5G 不断推进，云游戏、超高清大屏、VR/AR 等板块将持续受益。传媒板块未来不乏爆点。
- 影视剧行业或将迎来拐点。经历此前的政策收紧、资金困难、商誉减值等一系列影响，行业已逐步出清。同时随着视频平台的话语权增强，行业格局经历重塑，定制剧或成为主流。我们认为影视行业正逐步迎来以下变化：
 - 影视剧公司面临的风险已大幅减小，经历一轮影视制作周期，新的格局下已适应新的形势，收入、成本、现金流等匹配，有望维持稳定的收益与现金流。
 - 库存逐步消化，政策边际放松。2018 年以来的“限古令”、“网台审查并轨”等使得内容供需错配，影视公司财务状况恶化。2019 年 10 月以来，政策上呈现边际放松趋势，《庆余年》(新丽)、《剑王朝》(爱奇艺)、《鹤唳华亭》(慈文)、《锦衣之下》(欢瑞) 纷纷上线或重新定档。
 - 竞争格局改善，资金问题缓解。中小制作公司大量出清，行业集中度逐步提升，2019 年获甲级电视剧许可证机构相比 2018 年减少 40 家左右。同时，随着证监会拟松绑再融资规则，资金问题也有望缓解。
- 贺岁档逐渐临近，电影院线版块迎来主题性机会。2020 年贺岁档大片云集，优质影片百花齐放，目前已经定档的影片有《唐人街探案 3》(万达电影出品、王宝强刘昊然主演)、《姜子牙》(光线传媒出品、《哪吒》

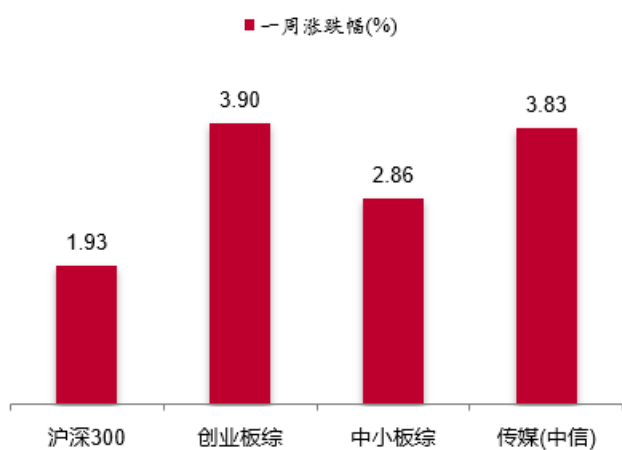
续作)、《紧急救援》(林超贤导演、彭于晏主演)、《囡妈》(徐峥导演、“囡系列”续作)、《中国女排》(陈可辛导演、巩俐主演)。我们认为观影需求在优质供给的刺激下仍有着巨大释放潜力,看好春节档头部作品拉动票房再创新高,利好电影院线版块。

- **游戏版块高景气度持续,大厂相继推出云游戏平台,行业集中度进一步提升。**继谷歌上线云游戏平台 Stadia 之后,微软、亚马逊也有望在明年推出云游戏服务。国内方面,腾讯发布了腾讯即玩、CMatrix、START 三款云游戏平台,网易推出网易云游戏 BETA 平台,移动推出了咪咕快游涉足云游戏产业。我们认为在云游戏时代,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,云游戏将带来新的内容展现平台,拉动新增用户和 ARPU 值。我们建议重点关注游戏版块中业绩增长确定性较高的龙头公司。
- **年末购物节迎来营销旺季,关注行业内困境反转标的。**根据 CTR 的最新数据,2019 年前三季度国内全媒体广告花费同比下滑 8.0%,较上半年跌幅收窄 0.8 个百分点。我们认为前三季度广告行业整体下滑的原因主要在于几大广告主行业的景气度低迷,比如汽车、互联网等行业。当前临近年末,各大购物节叠加品牌促销活动,广告主全年预算有望集中释放,迎来一波营销旺季。建议关注营销板块和行业内困境反转标的。
- **5G 流媒体技术迭代,应用端大屏超高清行业最先受益。**我们认为 5G 时代在其应用端最先受益的是 5G 高带宽的特性。超高清内容+大屏展示,内容的体验方式和体验感都将得到明显增强,用户消费内容的方式也有望逐步丰富,建议关注大屏超高清行业相关标的。
- **投资建议:**(1) 游戏板块重点推荐三七互娱、完美世界、吉比特、掌趣科技;(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) 有望受益贺岁档、春节档催化的电影院线板块,建议关注:横店影视、中国电影、光线传媒;(4) 有望迎来基本面拐点、边际改善的影视板块,建议关注唐德影视、华策影视、慈文传媒;(5) 营销板块重点推荐分众传媒、华扬联众、蓝色光标;(6) 出版板块重点推荐南方传媒、中信出版;(7) 其他行业细分龙头公司,重点推荐平治信息、值得买、顺网科技、视觉中国、奥飞娱乐。
- **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 3.83%，跑赢沪深 300（1.93%）与中小板（2.86%），跑输创业板（3.90%），涨幅位于全行业前列。

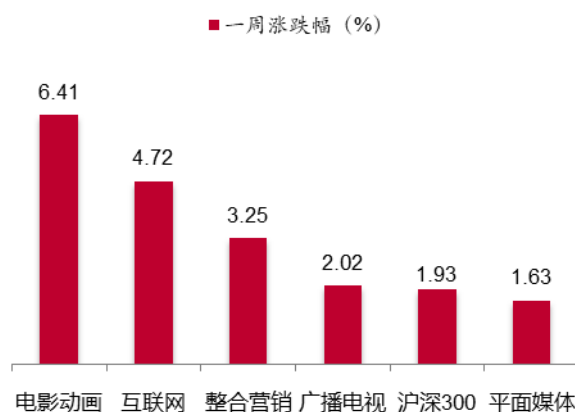
- 从传媒各个细分板块来看，本周全板块上涨，但各板块涨幅不一。电影动画板块涨幅最大，为 6.41%，互联网板块涨幅排名第二，为 4.72%，整合营销、广播电视和平面媒体板块依次排名 3~5 位，分别为 3.25%、2.02%和 1.63%。
- 从个股来看，中潜股份上涨 24.38%，位列第一；当代东方上涨 17.75%，位列第二；唐德影视上涨 15.31%，位列第三。个股跌幅前三：电声股份(-9.06%)、暴风集团(-5.09%)、联络互动(-4.23%)。

图表 1：传媒板块 VS 沪深 300、中小盘、创业板



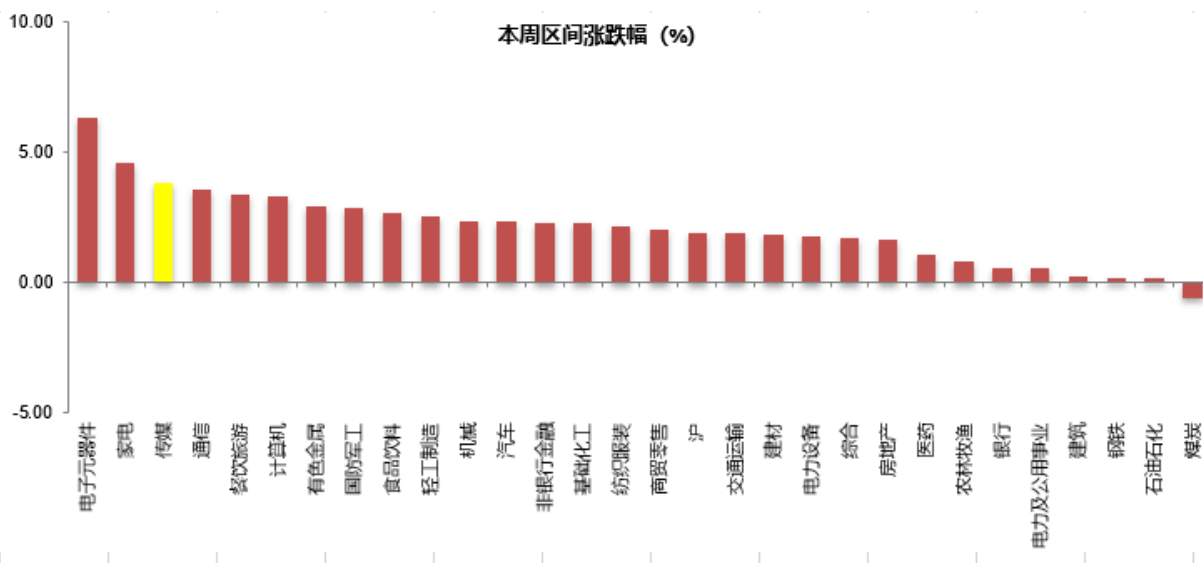
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：传媒子版块与沪深 300 周涨跌幅比较



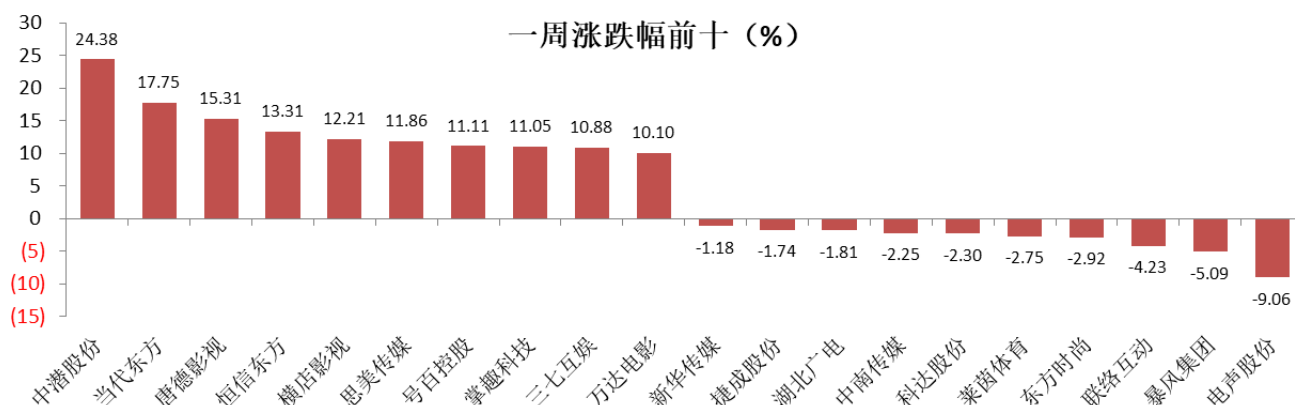
来源：Wind，中泰证券研究所

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:

【长城影视】关于子公司股权被冻结的公告: 长城影视股份有限公司经核查, 获悉公司全资子公司东阳长城影视传媒有限公司持有的部分子公司股权被司法冻结。具体情况如下: 因杭州仲裁委员会已对东阳影视与天津华荣股权投资基金合伙企业(有限合伙)、天津华荣股权投资基金管理合伙企业(普通合伙)的股权转让纠纷一案作出裁决。导致东阳影视持有的浙江中影文化发展有限公司 100%股权、西藏山南东方龙辉文化传播有限公司 90%股权、浙江光线影视策划有限公司 80%股权、上海胜盟广告有限公司 100%股权、上海玖明广告有限公司 100%股权被冻结。

【天龙集团】关于股票可能被暂停上市的风险提示性公告: 因连续计提较大金额的商誉减值准备, 广东天龙油墨集团股份有限公司 2017 年度、2018 年度连续两年亏损, 若公司 2019 年度继续亏损, 可能被深圳证券交易所暂停公司股票上市。

【华谊嘉信】关于出售全资子公司股权的公告: 北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司为优化治理, 强化盈利能力, 拟向嘉兴任吉网络科技有限公司出售全资子公司浩耶信息科技(上海)有限公司 100%的股权。根据中联资产评估集团有限公司出具的《资产评估报告》(中联评报字[2019]第 2027 号), 截至 2019 年 9 月 30 日, 浩耶信息科技的评估值为 4,600 万元人民币, 经双方协商整体交易对价为 5,000 万元。本次交易任吉网络无需向公司支付现金, 而以承接公司对浩耶信息科技的 5,000 万元债务作为对价。本次交易完成后, 公司不再将浩耶信息科技纳入合并报表范畴, 任吉网络将承接浩耶信息科技的全部资产与负债。

周重点新闻:

- ◇ **爱奇艺会员费蓄势涨价。**近日,爱奇艺会员及海外业务群总裁杨向华表示,中国视频平台的定价与国外相比普遍偏低,有一定调价空间。据其透露,“爱奇艺正在酝酿会员费用上涨,不排除会员率先提价,但具体时间待定。”根据爱奇艺最新发布的财报,2019年三季度,其会员收入为最主要的营收来源,同比增长 30.31%至 37.17 亿元,首次在总营收的占比超过 50%;而与此同时,该公司三季度亏损为 37 亿元,同比增大 19.35%。(来源: Techweb 20191206)

- ◇ **音悦 Tai 疑似倒闭: 官网无法正常访问, 已下架 App Store。**12月4日据多位微博大V爆料,知名音乐网站音悦 Tai 疑似倒闭,官网无法正常访问,仅首页和部分页面可以访问,视频也无法播放,无法搜索,评论消失,App 也数据异常,并且已从 App Store 下架。资料显示,音悦 Tai 创立于 2009 年。创始人张斗曾经是阿里巴巴元老级人物,工号 126。作为不少人的追星启蒙地,音悦台相对前沿,很多日韩新歌在中国发布均以此为出口进行宣传。(来源: Techweb 20191204)

- ◇ **三星音乐即将停止在线服务 未到期 VIP 可换 QQ 音乐绿钻。**12月4日不久前,三星音乐因服务模式即将调整,暂停 VIP 会员购买业务。现在根据 IT 之家网友反馈,手机端三星音乐将于 2020 年 3 月 1 日起不再提供服务。而早在今年 8 月份,三星视频也发出通知,称因业务调整,三星视频服务将于 2019 年 12 月 31 日正式关闭。同时,三星视频用户可在服务正式关闭前绑定“爱奇艺账户”,绑定后原有会员权益将不受影响。(来源: Techweb 20191204)

- ◇ **直播平台咸蛋家被列为失信被执行人 今年共 8 次被列为老赖。**天眼查数据显示,12月5日,直播 app 咸蛋家运营主体大连东海金控科技有限公司被大连高新技术产业园区人民法院列为失信被执行人,这是 2019 年以来,该公司第 8 次被列为老赖。(来源: Techweb 20191206)

- ◇ **笑果文化回应被列入被执行人:《周六夜现场》节目发生纠纷, 将尽快完成付款。**天眼查数据显示,12月3日,《吐槽大会》等综艺节目的出品方上海笑果文化传媒有限公司被上海市黄浦区人民法院列为被执行人,执行标的 301000 元。对此,笑果文化回应称,公司与上海鑫林文化传播有限公司就《周六夜现场》节目的片头视频委托制作发生服务纠纷,笑果文化于 2019 年 11 月中旬收到判决书。笑果文化称,收到判决书之后一直积极与对方沟通具体付款金额,目前,双方已经就具体金额达成一致,笑果文化将尽快完成付款。(来源: Techweb 20191205)

- ◇ **索尼将无限期暂停 PlayStation 系列掌机开发。**近日,在与 Game Informer 的采访中,索尼互娱 CEO Jim Ryan 谈到了掌机 PlayStation Vita,确认索尼未来没有制造新掌机的计划。“PSV 在很多方面都无比优秀,游戏的体验也非常好。但显然我们已经不再触及掌机市场了”。Jim Ryan 的表态与前任索尼 CEO Jack Tretton 的意见一致,后者在之前就表示,现在的便携游戏市场正在向更全面的移动设备靠拢,专为游戏设计的掌机已经不是主流了。(来源: 游戏葡萄 20191205)

- ◇ **Google Play 公布年度大奖,《使命召唤手游》拿下年度游戏。**Google Play 公布了 2019 年度游戏的奖项评选,其中《使命召唤手游》收获了包括年度最佳游戏在内的三项大奖。《使命召唤手游》是由腾讯

和动视暴雪联合制作，在今年十月发布以来就打破了多项纪录。这款游戏在发布前三天内获得了 3500 万次的下载量，而首周下载更是突破了 1 亿次，位居手游历史第一。（来源：游戏葡萄 20191204）

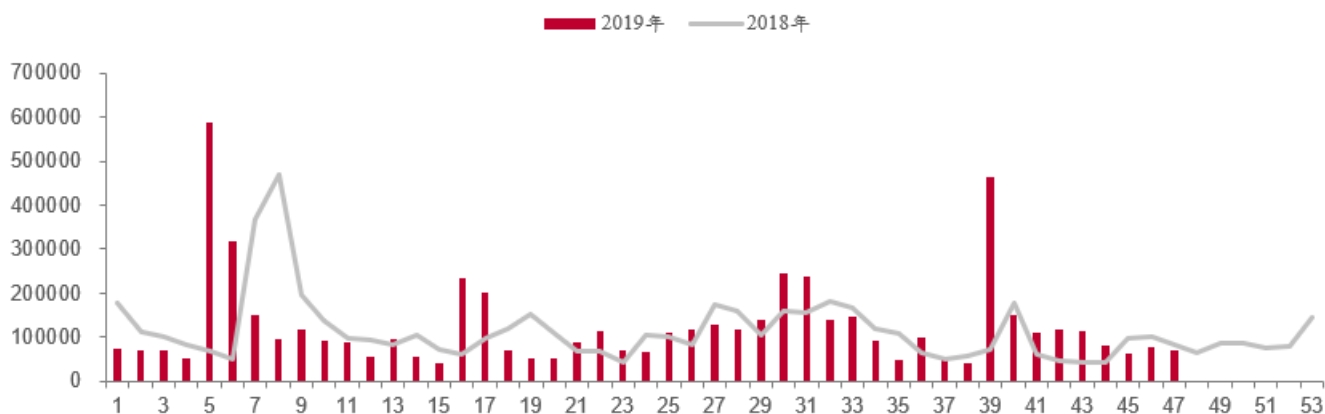
- ◇ **12月首批过审版号：共46款，休闲类过半，腾讯盛趣米哈游在列。**12月3日，国家新闻出版广电总局发布12月第一批国产网络游戏审批信息，共有46款游戏拿到版号，包括41款移动游戏、2款端游、2款PS4游戏和1款页游。值得一提的是，此次过审名单中半数为休闲游戏，达到了24款。（来源：游戏葡萄 20191204）
- ◇ **苹果公布年度游戏，《Sky 光·遇》《光明旅者》《GRIS》获奖。**近日，苹果公布了2019年度精选App，其中由陈星汉团队开发的《Sky 光·遇》获得了年度iPhone游戏，由Heart Machine开发的像素冒险游戏《光明旅者》（Hyper Light Drifter）获得了年度iPad游戏，由Devolver Digital研发的《GRIS》斩获年度Mac游戏。（来源：游戏葡萄 20191203）
- ◇ **B站拍下未来三年英雄联盟全球总决赛独家直播版权。**新京报报道称，B站以8亿元的价格拍得英雄联盟（LOL）全球总决赛中国地区三年独家直播版权。文章指出，这是国内电竞赛事首次以拍卖的形式进行独家版权交易，其他参与竞拍的企业还有快手、斗鱼、虎牙等国内一些直播平台。在近两年的英雄联盟全球总决赛S8和S9上，中国LPL赛区战队IG和FPX分别取得了冠军，而2020年英雄联盟全球总决赛也已宣布在中国上海举办，对S赛人气提升起到了很大的作用。（来源：游戏葡萄 20191203）
- ◇ **小沃科技启动5G生态联盟：首批合作云游戏、厂商分成模式曝光。**11月22日，2019第二届长三角文博会在上海开幕，一场以“小沃5G新生态”为主题的发布会上，小沃科技公布5G创新系列产品，并与行业多方携手启动了5G新生态联盟。中国联通作为国内三大5G运营商之一，现已通过小沃云游开始扩张自己的云游戏版图。目前，小沃云游已经完成了第一次优化换代，2.0版本已经正式更名为“小沃畅游”。（来源：游戏葡萄 20191202）

周影视、游戏数据：

- **周票房数据。**第47周（2019.11.25-2019.12.01）：第47周总票房7.13亿元，其中《冰雪奇缘2》以2.62亿票房排名第一，《两只老虎》排名第二，《利刃出鞘》排名第三。周总观影人次2082万。

图表5：2018-2019周度票房统计

大盘总票房趋势 (单位: 万元)



来源: 猫眼, 中泰证券研究所

■ 即将上映电影情况: 截至12月20日, 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
老伴, 让我们再爱一次	剧情	12月8日	否
那时风华	剧情	12月10日	否
爱TA就带TA来三亚	爱情	12月11日	否
天·火	动作、冒险	12月12日	否
西河恋歌	剧情	12月12日	否
卡壳	剧情、喜剧、家庭	12月12日	否
被时光抓走的人	剧情、爱情	12月13日	否
谋杀	剧情、犯罪	12月13日	否
利刃破冰	剧情、动作、犯罪	12月13日	否
唐顿庄园	剧情、历史	12月13日	是
老喇叭新传	剧情	12月13日	否
幸福岛味道	剧情、爱情	12月13日	否
早安公主	青春、剧情	12月13日	否
父子拳王	剧情、运动	12月13日	否
金色荣耀	剧情、运动、传记	12月13日	是
生根	剧情	12月13日	否
太空狗之月球大冒险	动作、家庭、冒险	12月14日	是
很有态度	剧情	12月14日	否
神龙策	动作、武侠	12月14日	否
城市的星空	剧情	12月14日	否
魔镜奇缘3	动画、奇幻、冒险	12月14日	否
坂本龙一: 终曲	纪录片、音乐	12月16日	是
龟兔赛跑	爱情、喜剧	12月16日	否
岗上情天	剧情、爱情	12月17日	否
九克拉战栗	恐怖	12月18日	否
铁血阳泉	战争、悬疑、剧情	12月19日	否
叶问4	动作、剧情、传记	12月20日	否
凌晨两点半2	恐怖、惊悚、悬疑	12月20日	否
星球大战: 天行者崛起	动作、科幻、冒险	12月20日	是
只有芸知道	剧情、爱情	12月20日	否
半个喜剧	爱情、喜剧	12月20日	否
惊涛迷局	剧情、科幻、悬疑	12月20日	是
聊斋新传之奇女子	爱情、动作、奇幻	12月20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、东方卫视、江苏卫视排名收视率前三，市占率分别为 4.4815%、2.7984%、2.1749%。根据艺恩数据，电视剧播放量来看，《第二次也很美》《鳄鱼与牙签鸟》《河山》排名前三，网络剧播放量排名前三的分别为《庆余年》《从前有座灵剑山》《鹤唳华亭》；电视综艺播放量排名来看，《我们的歌》《舞蹈风暴》《2019 主持人大赛》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》《令人心动的 offer》。

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	0.3295%	4.4815%
2	东方卫视	0.2058%	2.7984%
3	江苏卫视	0.1599%	2.1749%
4	浙江卫视	0.1415%	1.9243%
5	北京卫视	0.1362%	1.8517%
6	安徽卫视	0.1027%	1.3966%
7	广东卫视	0.0843%	1.1462%
8	山东卫视	0.0713%	0.9696%
9	天津卫视	0.0690%	0.9383%
10	黑龙江卫视	0.0653%	0.8874%

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
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 第二次也很美 上线16天 (57集)	74.5	4.1亿	📺
2 鳄鱼与牙签鸟 上线18天 (50集)	64.9	1.4亿	📺
3 河山 上线30天 (50集)	64.8	5.4千万	📺
4 谍战深海之惊蛰 上线45天 (46集)	62.6	2.7千万	📺
5 乔安你好 上线15天 (38集)	57.5	9.0千万	📺
6 热爱 上线6天 (37集)	56.7	2.0千万	📺
7 奔腾年代 上线43天 (46集)	56.6	1.9千万	📺
8 极速救援 上线11天 (40集)	55.5	1.2亿	📺
9 初恋那件小事 上线44天 (36集)	54.9	574.0万	📺
10 都是一家人 上线17天 (32集)	54.9	623.7万	📺

来源：艺恩数据，中泰证券研究所

名称	播映指数	播放量	平台
1 庆余年 上线11天 (46集)	85.2	6.4亿	📺
2 从前有座灵剑山 上线25天 (37集)	77.8	2.4亿	📺
3 鹤唳华亭 上线25天 (60集)	77.7	-	📺
4 心灵法医 上线19天 (36集)	69.6	-	📺
5 热血少年 上线46天 (58集)	68.7	-	📺
6 海棠经雨胭脂透 上线44天 (52集)	67.4	1.5亿	📺
7 剑王朝 上线1天 (34集)	55.5	-	📺
8 恋恋江湖 上线38天 (24集)	55.1	-	📺
9 陈情令 上线163天 (50集)	54.4	3.5千万	📺
10 没有秘密的你 上线51天 (32集)	53.8	1.4千万	📺

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 我们的歌 上线41天 0/0	64.5	3.7千万	
2 舞蹈风暴 上线63天 12/12	62.9	6.5千万	
3 2019主持人大赛 上线42天 0/0	60.6	969.8万	
上新了! 故宫第二 季 上线29天 0/0	58.7	-	
5 一本好书第二季 上线61天 12/12	57.7	2.5千万	
6 我就是演员之巅峰 对决 上线42天 0/0	56.6	1.2千万	
7 亲爱的客栈第三季 上线43天 0/0	56.4	6.0千万	
8 蒙面唱将猜猜猜第 四季 上线55天 0/0	55.9	-	
9 追我吧 上线29天 0/0	53.6	373.0万	
10 漫游记 上线21天 0/0	52.7	80.8万	

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37天 0/0	69.1	-	
2 明星大侦探第五季 上线29天 0/0	68.8	1.6亿	
3 令人心动的offer 上线38天 0/0	63.6	6.9千万	
4 妻子的浪漫旅行第 三季 上线31天 0/0	62.3	1.4亿	
5 演员请就位 上线57天 12/12	61.9	3.5千万	
6 吐槽大会第四季 上线7天 0/0	61.4	1.2亿	
7 幸福三重奏第二季 上线51天 0/0	59.9	5.5千万	
8 奇遇人生第二季 上线46天 10/10	58.3	2.9千万	
9 演技派 上线29天 12/12	56.6	-	
10 限定的记忆 上线58天 0/0	55.5	-	

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，《战双帕弥什》占据下载榜首，《灌篮高手 正版授权手游》排名第二，《阴阳师：百闻牌》排名第三。
- 畅销榜中，《王者荣耀》排名第一，《三国志·战略版》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: 12月07日 15:04			
1	 战双帕弥什 动作游戏:1名 Hero Entertainment Co., Ltd.	霸榜2天	
2	 灌篮高手 正版授权手游 体育:1名 DeNA China		
3	 阴阳师: 百闻牌 卡牌游戏:1名 网易移动游戏	▲3	
4	 我功夫特牛 动作游戏:3名 Ohayoo	▲1	
5	 少年三国志2-升级就送VIP 卡牌游戏:2名 Shanghai Youzu Info...	▼2	
6	 猎人 动作游戏:4名 Tencent Mobile Games	▼2	
7	 阳光养猪场 聚会游戏:1名 上海脉芽网络科技有...	▲2	
8	 光·遇 聚会游戏:2名 网易移动游戏	▼1	
9	 拳魂觉醒-拳皇全明星 卡牌游戏:3名 Horgos Vanguard N...	▼1	
10	 启源女神 角色扮演:2名 紫龙游戏		

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: 12月07日 15:04			
1	 王者荣耀 动作游戏:1名 Tencent Mobile Games	霸榜3天	
2	 三国志:战略版 策略游戏:2名 Lingxi Games Inc.	▲3	
3	 梦幻西游 动作游戏:2名 网易移动游戏	▼1	
4	 战双帕弥什 动作游戏:3名 Hero Entertainment ...	▼1	
5	 和平精英 动作游戏:4名 Tencent Mobile Games	▼1	
6	 少年三国志2-升级就送VIP 卡牌游戏:1名 Shanghai Youzu Info...	▲1	
7	 率土之滨 模拟游戏:2名 网易移动游戏	▼1	
8	 神武3 策略游戏:6名 Guangzhou Duoyi N...	▲1	
9	 猎人 动作游戏:5名 Tencent Mobile Games	▲1	
10	 灌篮高手 正版授权手游 体育:1名 DeNA China	▲3	

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。